

Prospectus

ASN Beleggingsfondsen AIF N.V.

1 oktober 2021

asn  impact investors

Addendum

bij het Prospectus van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V.

Dit document is een addendum bij het prospectus van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. d.d. 1 oktober 2021 en maakt integraal onderdeel uit van het prospectus.

Daar waar de tekst in het prospectus strijdig is met de tekst van dit addendum, prevaleert de tekst uit dit addendum.

Betreft:

I. Wijziging in Hoofdstuk 1: "Definities"	2
II. Wijziging in Hoofdstuk 4: "Duurzaamheidsbeleid en Beleggingsuniversum"	3
III. Wijziging in Hoofdstuk 5: "Structuur"	5
IV. Wijziging "Adressen en personalia"	6

I. Wijziging in Hoofdstuk 1: “Definities”

Ingangsdatum wijziging: 1 januari 2022

Wijziging Hoofdstuk 1, “**Definities**”.

Op pagina 7 wordt de definitie “Taxonomieverordening” toegevoegd:

Taxonomieverordening

Verordening (EU) 2020/852 van het Europees Parlement en de Raad van 18 juni 2020 betreffende de totstandbrenging van een kader ter bevordering van duurzame beleggingen en tot wijziging van Verordening (EU) 2019/2088

II. Wijziging in Hoofdstuk 4: “Duurzaamheidsbeleid en Beleggingsuniversum”

Ingangsdatum wijziging: 1 januari 2022

Wijziging Hoofdstuk 4, Duurzaamheidsbeleid en Beleggingsuniversum, onder “**Duurzaamheidsbeleid**”.

Aan de tekst op pagina 10 onder Duurzaamheidsbeleid worden zeven additionele alinea’s toegevoegd over het klimaatbeleid van ASN Impact Investors en over de Taxonomieverordening. De tekst onder Duurzaamheidsbeleid zal voortaan luiden als volgt:

Duurzaamheidsbeleid

ASN Impact Investors heeft een zeer zorgvuldig beleggingsproces ontwikkeld dat is gericht op het bijdragen aan positieve effecten op de maatschappij en het milieu en het vermijden van negatieve gevolgen van de beleggingen. De Fondsen beleggen in verschillende vermogenscategorieën en hebben mede daardoor ieder afzonderlijk specifieke Duurzame beleggingsdoelstellingen en rendementsdoelstellingen (zie Hoofdstuk 16 “Supplementen”).

Uitgangspunt voor het beleggingsproces is het duurzaamheidsbeleid van ASN Impact Investors dat ervoor zorgt dat door de Fondsen enkel belegd wordt in economische activiteiten die geen ernstige nadelige gevolgen hebben voor mens en milieu, en praktijken op het gebied van goed bestuur volgen. Dit beleid richt zich op een brede selectie van duurzaamheidsfactoren, en met name de drie pijlers: mensenrechten, klimaat, en biodiversiteit. Daarnaast houdt ASN Impact Investors specifiek rekening met de risico’s die voort kunnen komen uit niet duurzame ontwikkeling die (mogelijk) het rendement op beleggingen wezenlijk negatief kunnen beïnvloeden. Bijvoorbeeld doordat de aarde verder opwarmt, zal het klimaat veranderen en er op sommige plekken gedurende bepaalde periodes minder neerslag vallen. Hierdoor zouden oogsten kunnen mislukken of productiebedrijven (tijdelijk) niet overal kunnen produceren. Dit zou het rendement op beleggingen kunnen schaden. In Hoofdstuk 14 “Risicofactoren en risicobeheer” wordt nader toegelicht hoe ASN Impact Investors deze categorie risico’s beheerst.

Het duurzaamheidsbeleid vormt de basis voor het samenstellen van het Beleggingsuniversum. Het Beleggingsuniversum is de lijst van ondernemingen, overheden, MFI's, projecten, instellingen en overige beleggingen waaruit de beleggingen voor de Fondsen van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. worden gekozen. In aanmerking voor opname in het Beleggingsuniversum komen ondernemingen, overheden, MFI's, projecten, instellingen en overige beleggingen die bijdragen aan het behalen van de Duurzame beleggingsdoelstellingen van de Fondsen en die voldoen aan de ASN Duurzaamheidscriteria zoals vastgelegd in de beleidsdocumenten van ASN Impact Investors. De gedetailleerde uitwerking van de ASN Duurzaamheidscriteria staat in de “Handleiding ASN Beleggingsfondsen Duurzaamheidscriteria”. Deze handleiding en de verschillende beleidsdocumenten, zoals het klimaatbeleid, zijn te vinden op www.asnimpactinvestors.com/duurzame-keuzes.

In het klimaatbeleid van ASN Impact Investors worden de ASN Duurzaamheidscriteria voor de pijler klimaat, de klimaatcriteria, beschreven. Waar een Fonds de minimalisatie van CO2 uitstoot als Duurzame beleggingsdoelstelling heeft, gebruikt ASN Impact Investors de klimaatcriteria in het duurzaamheidsonderzoek naar ondernemingen en landen en selecteert op basis daarvan beleggingen voor het Beleggingsuniversum die bijdragen aan de milieudoelstellingen mitigatie van klimaatverandering en adaptatie van klimaatverandering. Activiteiten die direct en indirect veel broeikasgassen uitstoten en daarmee sterk bijdragen aan klimaatverandering worden uitgesloten van het Beleggingsuniversum.

Activiteiten in het kader van mitigatie

Mitigatie is het voorkomen dat de temperatuurstijging blijft toenemen om zo het klimaatprobleem te beperken. Afremming van de temperatuurstijging vergroot immers de mogelijkheden van adaptatie en kan misschien gevaarlijke klimaatverandering nog voorkomen. In het kader van mitigatie selecteert ASN Impact Investors activiteiten die bijdragen aan het bereiken van een klimaatneutrale samenleving. ASN Impact Investors selecteert in de eerste plaats investeringen die relatief weinig bijdragen aan de uitstoot van broeikasgassen. Daarnaast worden energiebesparende technieken zoals ledverlichting, warmte-isolatie, warmtepompen en warmte-koudeopslag geselecteerd. Duurzame-energieopwekking levert een belangrijke bijdrage aan het terugdringen van de uitstoot van broeikasgassen. Verschillende vormen van duurzame-energieopwekking komen voor

investering in aanmerking, zoals zonne-energie, windenergie, aardwarmte, warmtepompen, waterkracht en getijdenenergie.

Activiteiten in kader van adaptatie

Adaptatie is het opvangen van de gevolgen van de klimaatverandering, zoals droogte, wateroverlast en verlies van biodiversiteit. Het wordt steeds belangrijker een bijdrage te leveren aan adaptatie. Dat geldt vooral in gebieden waar de klimaatgevolgen extra hevig zijn, zoals laaggelegen gebieden en regio's die nu al droog zijn. In het kader van adaptatie zoekt ASN Impact Investors naar activiteiten die de negatieve gevolgen van het broeikas-effect opvangen. Dit zijn beleggingen in bijvoorbeeld waterbeheer, armoedebestrijding en activiteiten gericht op het behoud en de uitbreiding van bosrealen. Een beperking is dat er nog weinig mogelijkheden zijn om adaptatie te financieren.

Taxonomieverordening

De technische screeningcriteria tot aanvulling van de Taxonomieverordening voor ecologisch duurzame economische activiteiten zijn met betrekking tot de milieudoelstellingen van mitigatie van klimaatverandering en aanpassing aan klimaatverandering met ingang van 1 januari 2022 van toepassing. De technische screeningcriteria voor de andere vier milieudoelstellingen zoals beschreven in de Taxonomieverordening zijn nog niet ontwikkeld. Deze gedetailleerde criteria vereisen de beschikbaarheid van meerdere, specifieke datapunten met betrekking tot elke investering. Op dit moment zijn er onvoldoende betrouwbare, tijdige en verifieerbare gegevens beschikbaar om investeringen met behulp van de technische screeningcriteria te kunnen beoordelen.

Daarnaast zijn de Regulatory Technical Standards (RTS) onder de SFDR die de methodologie voor de berekening van het aandeel van ecologisch duurzame beleggingen definiëren en de templates voor deze disclosures nog niet van kracht. Op dit moment is het niet mogelijk om gestandaardiseerde en vergelijkbare informatie te verstrekken over het aandeel ecologisch duurzame beleggingen volgens de EU-taxononomie.

Hoewel er beleggingen zijn in de Fondsen die zich bezighouden met economische activiteiten die bijdragen aan een milieudoelstelling en die in aanmerking kunnen komen voor toetsing aan de technische screeningcriteria, is het momenteel niet mogelijk om een beschrijving te geven van (a) de mate waarin de beleggingen van een Fonds plaatsvinden in economische activiteiten die kwalificeren als ecologisch duurzaam en in overeenstemming zijn met de Taxonomieverordening; (b) het aandeel, als percentage van de portefeuille van een Fonds, van beleggingen in ecologisch duurzame economische activiteiten die in overeenstemming zijn met de Taxonomieverordening; of (c) het aandeel, als percentage van de portefeuilles van het Fonds, van faciliterende en transitieactiviteiten (zoals beschreven in de Taxonomieverordening).

ASN Impact Investors houdt deze situatie actief in de gaten en waar voldoende betrouwbare, tijdige en verifieerbare gegevens over de beleggingen van de Fondsen beschikbaar komen, zullen de hierboven genoemde beschrijvingen worden verstrekt en zal dit Prospectus worden bijgewerkt.

III. Wijziging in Hoofdstuk 5: “Structuur”

Ingangsdatum wijziging: 1 maart 2022

Wijziging Hoofdstuk 5, Structuur, onder “**Directie**”.

De heer K.S. Lie is per 1 maart 2022 benoemd als bestuurder van ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V. en treedt in de plaats van de heer B.J. Blom. De heer D.J. Stam is per 1 maart benoemd als bestuurder van ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V.

De tekst op pagina 15 wordt vervangen door de onderstaande tekst:

De directie van ASN Impact Investors wordt gevormd door de volgende leden:

1. de heer K.S. Lie
2. de heer R.R.R. Dielbandhoesing
3. de heer D.J. Stam

IV. Wijziging “Adressen en personalia”

Ingangsdatum wijziging: 1 maart 2022

Wijziging **Adressen en personalia** onder “**Directie ASN Impact Investors**”, pagina 74.

De nieuwe leden van de directie worden toegevoegd. De samenstelling van de directie wordt weergegeven als volgt:

Directie ASN Impact Investors

1. De heer K.S. Lie
2. De heer R.R.R. Dielbandhoesing
3. De heer D.J. Stam



Verantwoording en belangrijke informatie

Dit is het Prospectus¹ van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. Het is opgesteld door ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V., handelend onder de naam ASN Impact Investors. ASN Impact Investors is per 22 mei 2018 aangesteld als AIF-beheerder van de rechtsvoorganger van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. Per 22 mei 2018 is CACEIS Bank S.A., Netherlands Branch door ASN Impact Investors aangesteld als Bewaarder.

Het Prospectus bevat algemene informatie over ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. en informatie die betrekking heeft op alle Fondsen. In aanvulling daarop vindt u in Hoofdstuk 16 van het Prospectus een Supplement van elk individueel Fonds. Dit bevat specifieke informatie over onder meer de doelstelling en het beleggingsbeleid van elk Fonds. Als de tekst van het Prospectus afwijkt van de tekst van de Supplementen, prevaleert de tekst van de Supplementen. Alle bijlagen bij het Prospectus maken onderdeel uit van het Prospectus.

Beleggers die interesse hebben om te beleggen in de Fondsen van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V., worden er nadrukkelijk op gewezen dat aan een belegging financiële risico's zijn verbonden. Daarom wordt beleggers uitdrukkelijk geadviseerd dit Prospectus zorgvuldig te lezen en kennis te nemen van de volledige inhoud ervan.

De informatie die in dit Prospectus is opgenomen, kan niet worden aangemerkt als een beleggingsadvies. Iedere belegger moet zich rekenschap geven van zijn persoonlijke omstandigheden voordat hij gewone aandelen in ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. verwerft. Iedere belegger doet er verstandig aan zich te laten adviseren door een onafhankelijke adviseur – een financieel en / of belastingadviseur – over onder meer de structuur van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. en de risico's die gepaard gaan met een belegging in de gewone aandelen van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V., en zijn belastingpositie. Ook moet hij zich laten adviseren over de vraag in hoeverre een belegging in de gewone aandelen van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. verenigbaar is met zijn risicoprofiel.

De afgifte en verspreiding van het Prospectus kunnen in jurisdicties buiten Nederland onderworpen zijn aan (wettelijke) beperkingen. Dit geldt ook voor het aanbieden, verkopen en leveren van elke serie gewone aandelen. Personen die in het bezit komen van het Prospectus, wordt verzocht zich op de hoogte te stellen van die beperkingen en zich daaraan te houden.

Het Prospectus vormt geen aanbod tot het verkrijgen van aandelen of andere effecten en is ook geen uitnodiging tot het doen van een dergelijk aanbod, of een verzoek om in te schrijven op enig aandeel in enige jurisdictie waar dit volgens de daar toepasselijke regelgeving niet geoorloofd is. ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. en ASN Impact Investors zijn niet aansprakelijk voor schending van dergelijke regelgeving door een ander, ongeacht of deze een mogelijke koper van aandelen is of niet. De aandelen in ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. worden uitsluitend aangeboden in Nederland. Aandelen worden niet aangeboden (bijvoorbeeld door distributie of verkoop) in landen waar dat op grond van enig wettelijk voorschrift niet is toegestaan.

Voor alle verwijzingen naar (verwachte) rendementen die in het Prospectus zijn opgenomen geldt het volgende: de waarde van aandelen kan fluctueren; in het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst. Voor toekomstgerichte verklaringen geldt dat deze naar hun aard risico's en onzekerheden inhouden, omdat ze betrekking hebben op gebeurtenissen die afhankelijk zijn van omstandigheden die zich in de toekomst mogelijk voordoen.

Niemand is gemachtigd informatie te verschaffen of verklaringen af te leggen die niet in het Prospectus zijn opgenomen, met uitzondering van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. en ASN Impact Investors. Als zulke informatie toch is verschaft of als zulke verklaringen zijn afgelegd, mag daarop niet worden vertrouwd alsof deze zijn verstrekt of afgelegd door ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. of ASN Impact Investors. De afgifte van het Prospectus en de koop, verkoop, uitgifte en inkoop van aandelen in ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. houden onder geen enkele omstandigheid in dat de informatie die in het Prospectus is vermeld, nog juist is op een later tijdstip dan de datum van het Prospectus.

ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. en ASN Impact Investors – zolang deze de AIF-beheerder is van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. – zullen de gegevens in het Prospectus actualiseren zodra daartoe aanleiding bestaat.

Op dit Prospectus is uitsluitend Nederlands recht van toepassing. Alle geschillen die in verband daarmee ontstaan, waaronder begrepen geschillen over het bestaan en de geldigheid daarvan, zullen bij uitsluiting worden beslecht door de bevoegde Nederlandse rechter.

Voor ieder Fonds is een document 'Essentiële Beleggersinformatie' (EBI) opgesteld met informatie over het product, de kosten en de risico's. Loop geen onnodig risico. Lees de Essentiële Beleggersinformatie.

¹ Met een hoofdletter geschreven termen hebben de betekenis die daaraan wordt gegeven in de definitielijst die is opgenomen in hoofdstuk 1, tenzij anders is aangegeven.



Inhoudsopgave

1	Definities	5
2	Inleiding	8
3	De uitgangspunten van ASN Bank	9
4	Duurzaamheidsbeleid en Beleggingsuniversum	10
	Duurzaamheidsbeleid	10
	Beleggingsuniversum	10
5	Structuur	13
	ASN Beleggingsfondsen AIF N.V.	13
	Statutaire doelstelling	13
	Fondsen	13
	Risicoprofiel	14
	Kapitaal	14
	Prioriteitsaandeel ASN Beleggingsfondsen AIF N.V.	14
	Directie	14
	AIF-beheerder	15
	Raad van commissarissen ASN Beleggingsfondsen AIF N.V.	15
	Bewaarder	16
	Fondsadministrateur	17
	Juridisch Eigenaar	17
	Algemene vergadering van aandeelhouders (AvA)	17
	Ontbinding en vereffening	18
6	Wijziging van de voorwaarden	19
7	Verslaggeving	20
8	Informatieverstrekking	21
9	Pools	22
10	Beschrijving van contractuele relaties aangaande het beheer	23
	Het beheer – dienstverlening door derden	23
	Transacties met gelieerde partijen	24
11	Bepaling intrinsieke waarde en koersvorming	25
	Vaststelling van de intrinsieke waarde	25
	Compensatie onjuist berekende intrinsieke waarde	25
	Koersvorming	26
12	Kosten en vergoedingen	28
	Fondskosten	28
	Fonds distributiekosten	30
13	Gegevens betreffende de aandelen	31
	Notering aan Euronext	31
	Uitgifte van aandelen	31
	Inkoop van aandelen	31
	Bijzondere bevoegdheid ASN Groenprojectenfonds en ASN Microkredietfonds	32
	Verkoopplicht aandeelhouders	32
	Meldplicht aandeelhouders	32
	Voorschriften over winstuitkering	32



14 Risicofactoren en risicobeheer	33
Algemeen	33
Risicobeheer	34
Marktrisico	34
Kredietrisico	35
Liquiditeitsrisico	37
Inflatierisico	38
Hefboomfinanciering en securities lending	38
Concentratierisico	38
Duurzaamheidsrisico's	39
Compliance risico	39
Uitbestedingsrisico	40
Operationeel risico	40
Bewaarnemingsrisico	41
Paraplurisico	41
Fiscaal risico	41
15 Fiscale aspecten	43
Algemeen	43
Fiscale aspecten voor de belegger	44
16 Supplementen	46
Fonds A2: ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief	47
Fonds A3: ASN Duurzaam Mixfonds Defensief	50
Fonds A4: ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal	53
Fonds A5: ASN Duurzaam Mixfonds Offensief	56
Fonds A6: ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief	59
Fonds A7: ASN Groenprojectenfonds	62
Fonds A8: ASN Microkredietfonds	68
Adressen en personalia	74
17 Overige informatie	76
Belangenconflicten	76
Fund Agent en ENL Agent	76
Overige dienstverleners/adviseurs	76
Benchmarks	76
Klachtenregeling	77
Billijke behandeling	77
Assurance-rapport van de onafhankelijke accountant (ex artikel 115x lid 1e BGfo Wft)	77
Verklaring AIF-beheerder	78
Bijlage 1 Statuten ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. d.d. 22 april 2020	79
Bijlage 2 DAC - lijst van ODA ontvangers	95



1 Definities

In het Prospectus hebben de volgende woorden en afkortingen de daarbij genoemde betekenis.²

Aandelenparticipatie

Een belegging in het eigen vermogen van een MFI, voor zover verricht ten behoeve van ASN Microkredietfonds

Aandelenkapitaal

Een belegging in het eigen vermogen van een project, voor zover verricht ten behoeve van ASN Groenprojectenfonds

AIF-beheerder

Een beheerder van een beleggingsinstelling als bedoeld in artikel 2:65 Wft, te weten: ASN Impact Investors

AIFM-Richtlijn

EU Richtlijn 2011/61/EU inzake beheerders van alternatieve beleggingsinstellingen

ASN Bank

ASN Bank, handelsnaam van de Volksbank N.V., gevestigd te Den Haag en met adres Bezuidenhoutseweg 153, 2594 AG Den Haag

ASN Beleggingsfondsen AIF N.V.

ASN Beleggingsfondsen AIF N.V., statutair gevestigd te Den Haag en met adres Bezuidenhoutseweg 153, 2594 AG Den Haag

ASN Duurzame Mixfondsen

Hieronder vallen: ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief, ASN Duurzaam Mixfonds Defensief, ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal, ASN Duurzaam Mixfonds Offensief en ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief

ASN Duurzaamheidscriteria

De duurzame selectiecriteria voor beleggingen zoals nader beschreven in de Handleiding ASN Beleggingsfondsen Duurzaamheidscriteria

ASN Impact Investors

ASN Impact Investors, handelsnaam van ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V., de statutaire directie van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V., statutair gevestigd te Den Haag en met adres Bezuidenhoutseweg 153, 2594 AG Den Haag

Beleggingsuniversum

De lijst van ondernemingen, overheden, projecten, MFI's, instellingen en overige beleggingen die voldoen aan de ASN Duurzaamheidscriteria en waarin een Fonds kan beleggen

Beursdag

Dag waarop de effectenbeurs van Euronext voor handel in Nederland is geopend

Bewaarder

De Bewaarder als bedoeld in artikel 1:1 Wft, CACEIS

BGfo

Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft

CACEIS

CACEIS Bank S.A., Netherlands Branch, statutair gevestigd te Parijs en met adres De Entree 500, 1101 EE Amsterdam

Cut-off tijd

Tijdstip (16.00 uur CET) waarvoor orders op een Beursdag ontvangen moeten zijn om geaccepteerd te kunnen worden voor handel op de volgende Beursdag

² Tenzij uitdrukkelijk anders is aangegeven, heeft een begrip dat hiervoor is omschreven in het meervoud, dezelfde betekenis in het enkelvoud, en vice versa.



de Volksbank

de Volksbank N.V., statutair gevestigd te Utrecht en met adres Croeselaan 1, 3521 BJ Utrecht

Directie

De statutaire directie van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V., te weten ASN Impact Investors

Duurzame beleggingsdoelstelling

Specifieke sociale of ecologische doelstelling, die een Fonds wil bereiken door te beleggen in economische activiteiten van ondernemingen, overheden, instellingen en overige beleggingen welke bijdragen aan het bereiken van die doelstelling, geen ernstige, nadelige gevolgen voor mens en milieu veroorzaken en praktijken op het gebied van goed bestuur volgen

EBi

Essentiële Beleggersinformatie

EURIBOR

De rente die door de belangrijkste Europese banken wordt gebruikt wanneer zij elkaar geld lenen in euro's.

Euronext

Euronext Amsterdam, segment Euronext Fund Services

Fonds

Een serie gewone aandelen ASN Beleggingsfondsen AIF N.V.

Fondsadministrateur

Entiteit die namens ASN Impact Investors de administratie voert van de Fondsen en de Pools, waaronder mede wordt verstaan de vaststelling van de intrinsieke waarde en de vaststelling van de Transactieprijs, te weten BNP Paribas Securities Services S.C.A., Amsterdam Branch

Fund Agent

Entiteit die namens ASN Impact Investors de acceptatie en uitvoering van verzoeken tot uitgifte en inkoop van aandelen verricht

FMO IM

FMO Investment Management B.V., statutair gevestigd te Den Haag en met adres Anna van Saksenlaan 71, 2593 HW Den Haag

Groene instelling

Een aangewezen instelling zoals bedoeld in artikel 5.14 lid 2 sub b van de Wet inkomstenbelasting 2001, waarvan het doel en de feitelijke werkzaamheden hoofdzakelijk (voor ten minste 70%) bestaan uit direct of indirect beleggen van vermogen in daartoe aangewezen projecten die in het belang zijn van de bescherming van het milieu, waaronder natuur en bos

Juridisch Eigenaar

De juridisch eigenaar van de activa van de Pools, te weten Pettelaar Effectenbewaarbedrijf N.V.

MFI

Microfinancieringsinstelling

Ontwikkelingslanden

Landen die voorkomen op de DAC-lijst van ontvangers van officiële ontwikkelingshulp (Official Development Assistance of ODA-ontvangers) van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO)

Pool

Een fonds voor gemene rekening waarin de beleggingen van een Fonds feitelijk plaatsvinden, gevestigd ten kantore van ASN Impact Investors

Projectadviseur

Aangestelde adviseur die investeringsvoorstellen doet ten behoeve van de ASN Groenprojectenpool en/of de ASN Microkredietpool



Prospectus

Dit prospectus overeenkomstig artikel 4:371 Wft

Regeling groenprojecten 2016

Regeling van de Staatssecretaris van Infrastructuur en Milieu en de Staatssecretaris van Financiën van 30 maart 2016, nr. IENM/BSK-2015/209791, houdende regels inzake in Nederland gelegen projecten welke in het belang zijn van de bescherming van het milieu

Regeling groenprojecten buitenland 2002

Regeling van de Staatssecretaris van Financiën in overeenstemming met de Minister van Volkshuisvesting, Ruimtelijke Ordening en Milieubeheer en de Minister van Landbouw, Natuurbeheer en Visserij houdende regels inzake in ontwikkelingslanden en daarmee gelijk te stellen gebieden gelegen projecten welke in het belang zijn van de bescherming van het milieu

SFDR

Verordening (EU) 2019/2088 van het Europees Parlement en de Raad van 27 november 2019 betreffende informatieverstopping over duurzaamheid in de financiële dienstensector (Sustainable Finance Disclosure Regulation)

Supplement

De specifieke informatie over een Fonds zoals opgenomen in hoofdstuk 16 van het Prospectus

Transactieprijs

De intrinsieke waarde van een aandeel van een Fonds, vermeerderd of verminderd met een opslag respectievelijk afslag

Triple Jump

Triple Jump B.V., statutair gevestigd te Amsterdam en met adres Mensinge 78, 1083 HG Amsterdam

UCITS-Richtlijn

EU Richtlijn 2009/65 tot coördinatie van de wettelijke en bestuursrechtelijke bepalingen betreffende bepaalde instellingen voor collectieve belegging in effecten (herbeschikking)

UCITS-beheerder

Een beheerder van een instelling voor collectieve belegging in effecten als bedoeld in artikel 2:69b Wft, te weten: ASN Impact Investors

UCITS-fonds

Een serie gewone aandelen van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V., statutair gevestigd te Den Haag met adres Bezuidenhoutseweg 153, 2594 AG Den Haag en beheerd door ASN Impact Investors

Website

www.asnimpactinvestors.com

Wft

Wet op het financieel toezicht



2 Inleiding

ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. is een beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal. ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. is opgericht ten behoeve van de splitsing van ASN Beleggingsfondsen N.V. in een AIF-beleggingsmaatschappij (ASN Beleggingsfondsen AIF N.V.) en een UCITS-beleggingsmaatschappij (ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V.) op 18 juni 2020.

ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. is een open-end beleggingsinstelling en is opgezet volgens een paraplustructuur. Daarbij zijn de gewone aandelen onderverdeeld in verschillende series aandelen (de Fondsen). Elk Fonds heeft zijn eigen Duurzame beleggingsdoelstelling(en), beleggingsbeleid, risicoprofiel en koersvorming.

De Fondsen als zodanig hebben geen rechtspersoonlijkheid; het vermogen is van één en dezelfde rechtspersoon: ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. De Fondsen beleggen het vermogen van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. in besloten fondsen voor gemene rekening, zogenaamde beleggingspools (de Pools). In deze Pools vindt de uitvoering van het beleggingsbeleid feitelijk plaats. De ASN Duurzame Mixfondsen beleggen tevens in de UCITS-fondsen.

ASN Impact Investors treedt op als AIF-beheerder van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V., de Fondsen en de Pools en stelt in die hoedanigheid het beleggingsbeleid van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. en de Pools vast. Daarnaast treedt ASN Impact Investors op als UCITS-beheerder van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. en stelt in die hoedanigheid het beleggingsbeleid van de UCITS-fondsen vast. ASN Impact Investors is tevens de statutaire directie van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. en van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V.

Binnen de paraplustructuur van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. zijn op de datum van dit Prospectus de volgende Fondsen opgenomen:

- Fonds A2: ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief
- Fonds A3: ASN Duurzaam Mixfonds Defensief
- Fonds A4: ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal
- Fonds A5: ASN Duurzaam Mixfonds Offensief
- Fonds A6: ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief
- Fonds A7: ASN Groenprojectenfonds
- Fonds A8: ASN Microkredietfonds

Op enig later moment kunnen ook andere Fondsen worden opgenomen.

Een beschrijving van elk van de hierboven genoemde Fondsen vindt u in het Supplement dat voor elk Fonds is opgesteld in Hoofdstuk 16 van dit Prospectus.

Een nieuw Fonds wordt geïntroduceerd door uitgifte van aandelen van de desbetreffende serie gewone aandelen. Wanneer dit gebeurt, wordt een Supplement voor dat Fonds opgesteld. Dit zal de specifieke kenmerken van dat Fonds bevatten. Tevens wordt dan een EBi over het nieuwe Fonds opgesteld en gepubliceerd.



3 De uitgangspunten van ASN Bank

ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. is een beleggingsfondsenparaplu voortgekomen uit een initiatief van ASN Bank. ASN Bank biedt de mogelijkheid aan om deel te nemen in de Fondsen als logisch voortvloeisel uit haar maatschappelijke opdracht (“mission statement”) en de waarden en aspiraties die daaruit voortvloeien. De missie van ASN Bank luidt als volgt:

ASN Bank heeft zich als onderneming een opdracht gegeven. Inzet van die opdracht is een betere wereld. Dat vraagt volgens ASN Bank om een samenleving waarin duurzaamheid voorop staat.

ASN Bank is een onderneming die de duurzaamheid van de samenleving wil bevorderen. Daardoor laat zij zich in haar economische handelen leiden. Zij ziet het bevorderen van de duurzaamheid van de samenleving als het meewerken aan veranderingen die bedoeld zijn om een einde te maken aan processen waarvan de nadelige gevolgen worden verschoven naar de toekomst, of worden afgewenteld op het milieu, de natuur of kwetsbare bevolkingsgroepen.

Het economische handelen duidt erop dat ASN Bank de noodzaak erkent om op lange termijn een rendement te behalen dat haar gezonde voortbestaan waarborgt. En dat zij de noodzaak erkent om de middelen die klanten haar toevertrouwen, te beheren op een wijze die recht doet aan de verwachtingen van klanten hierover.

ASN Impact Investors en ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. delen de uitgangspunten van ASN Bank. Dit komt onder andere tot uitdrukking in het duurzaamheidsbeleid van de Fondsen van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. De uitgangspunten van dit duurzame beleid zijn nader uitgewerkt in hoofdstuk 4.

4 Duurzaamheidsbeleid en Beleggingsuniversum

Duurzaamheidsbeleid

ASN Impact Investors heeft een zeer zorgvuldig beleggingsproces ontwikkeld dat is gericht op het bijdragen aan positieve effecten op de maatschappij en het milieu en het vermijden van negatieve gevolgen van de beleggingen. De Fondsen beleggen in verschillende vermogenscategorieën en hebben mede daardoor ieder afzonderlijk specifieke Duurzame beleggingsdoelstellingen en rendementsdoelstellingen (zie Hoofdstuk 16 "Supplementen").

Uitgangspunt voor het beleggingsproces is het duurzaamheidsbeleid van ASN Impact Investors dat ervoor zorgt dat door de Fondsen enkel belegd wordt in economische activiteiten die geen ernstige nadelige gevolgen hebben voor mens en milieu, en praktijken op het gebied van goed bestuur volgen. Dit beleid richt zich op een brede selectie van duurzaamheidsfactoren, en met name de drie pijlers: mensenrechten, klimaat, en biodiversiteit. Daarnaast houdt ASN Impact Investors specifiek rekening met de risico's die voort kunnen komen uit niet duurzame ontwikkeling die (mogelijk) het rendement op beleggingen wezenlijk negatief kunnen beïnvloeden. Bijvoorbeeld doordat de aarde verder opwarmt, zal het klimaat veranderen en er op sommige plekken gedurende bepaalde periodes minder neerslag vallen. Hierdoor zouden oogsten kunnen mislukken of productiebedrijven (tijdelijk) niet overal kunnen produceren. Dit zou het rendement op beleggingen kunnen schaden. In Hoofdstuk 14 "Risicofactoren en risicobeheer" wordt nader toegelicht hoe ASN Impact Investors deze categorie risico's beheerst.

Het duurzaamheidsbeleid vormt de basis voor het samenstellen van het Beleggingsuniversum. Het Beleggingsuniversum is de lijst van ondernemingen, overheden, MFI's, projecten, instellingen en overige beleggingen waaruit de beleggingen voor de Fondsen van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. worden gekozen. In aanmerking voor opname in het Beleggingsuniversum komen ondernemingen, overheden, MFI's, projecten, instellingen en overige beleggingen die bijdragen aan het behalen van de Duurzame beleggingsdoelstellingen van de Fondsen en die voldoen aan de ASN Duurzaamheidscriteria zoals vastgelegd in de beleidsdocumenten van ASN Impact Investors. De gedetailleerde uitwerking van de ASN Duurzaamheidscriteria staat in de "Handleiding ASN Beleggingsfondsen Duurzaamheidscriteria". Deze handleiding en de verschillende beleidsdocumenten zijn te vinden op www.asnimpactinvestors.com/duurzame-keuzes.

Beleggingsuniversum

Vaststelling Beleggingsuniversum

Voor de vaststelling van het Beleggingsuniversum heeft ASN Impact Investors een Investeringscommissie ingericht. De Investeringscommissie is door de directie van ASN Impact Investors gemandateerd om een onderneming, land, instelling, project, MFI of overige beleggingsobject goed of af te keuren voor het Beleggingsuniversum. De Investeringscommissie wordt geadviseerd door de onderzoekers van de afdeling Expertise Centrum Duurzaamheid van ASN Bank (ECD). De Investeringscommissie beoordeelt of beleggingen voldoen aan de ASN Duurzaamheidscriteria. Zij baseert haar oordeel op diverse informatie, waaronder informatie die wordt verstrekt door ondernemingen, vermogensbeheerders, Projectadviseurs, gespecialiseerde onderzoeksinstellingen, de media en niet-gouvernementele organisaties (NGO's). Daarbij kan afhankelijk van de Fondsen en de objecten waarin wordt belegd een andere onderzoeksmethodiek worden gehanteerd. De Investeringscommissie komt indien daar aanleiding voor is in principe wekelijks bijeen om te beslissen over de samenstelling van het Beleggingsuniversum.

Het onderzoeken van individuele ondernemingen en landen is een doorlopend proces. Wijzigingen in het Beleggingsuniversum vinden plaats door ondernemingen, landen, uitgevende instellingen, projecten en MFI's toe te laten of te verwijderen of door overnames, fusies of faillissement of doordat leningen aflopen. Toelaten en verwijderen gebeurt op basis van de duurzame prestaties, die worden getoetst aan de ASN Duurzaamheidscriteria. Beleggingen worden continu gemonitord; als blijkt dat na de oorspronkelijke toelating de duurzaamheidscriteria worden geschonden, kan een belegging worden verwijderd uit het Beleggingsuniversum. Als een Fonds, via een Pool of via een UCITS-fonds, belegt in een onderneming, land of uitgevende instelling die wordt verwijderd uit het Beleggingsuniversum, wordt deze belegging zo spoedig mogelijk, maar uiterlijk binnen zes maanden, verwijderd uit de portefeuille, tenzij ASN Impact Investors in het belang van de aandeelhouders anders beslist.

Onderstaand wordt de gehanteerde methodiek per beleggingscategorie toegelicht.



Beoordeling van microfinancieringsinstellingen

Voor het ASN Microkredietfonds dat, via de ASN Microkredietpool, belegt in MFI's wordt voor de beoordeling van duurzaamheid gebruik gemaakt van informatie verstrekt door de Projectadviseur. Of een MFI wordt opgenomen in het Beleggingsuniversum beoordeelt de Investeringscommissie aan de hand van criteria. De belangrijkste criteria zijn de indicatoren voor de sociale prestaties en de kredietwaardigheid van de MFI. Daarnaast beoordeelt de Investeringscommissie de andere aandeelhouders bij een Aandelenparticipatie, verwachte rendementen, salarissen en rentetarieven voor de eindbegunstigde. De sociale prestaties die worden gemeten zijn: bescherming van klanten, klanttevredenheid, man-vrouwverhouding, personeelsbeleid, bereik en informatie over de sociale prestaties. Met de verstrekte financiering mag een MFI leningen van maximaal € 100.000 verstrekken aan de eindbegunstigde. Het is essentieel dat de MFI's in de portefeuille van de ASN Microkredietpool hun sociale prestaties meten en beoordelen. Dat helpt hen om hun missie effectief in de praktijk te brengen en daarmee de gewenste resultaten te behalen. Daarom analyseert de Investeringscommissie hoe goed MFI's hun sociale resultaten volgen en integreren in de bedrijfsvoering.

De duurzame selectie van MFI's voor het Beleggingsuniversum is een zorgvuldig proces, dat plaatsvindt volgens een vaste procedure. Projectadviseur Triple Jump voert ten behoeve van de duurzame selectie door de Investeringscommissie een *due-diligenceonderzoek* uit bij de MFI en stelt een rapport op. De Investeringscommissie beoordeelt aan de hand van dit rapport de duurzame prestaties van de MFI's op de volgende thema's:

- Verantwoorde kredietverstrekking (score voor klantenbescherming en de achterliggende informatie hierover).
- De verhouding tussen de gemiddelde grootte van de leningen en het bruto binnenlands product per inwoner (het is wezenlijk dat deze verhouding niet te groot is).
- Kredietverlening aan vrouwelijke kredietnemers.
- Oriëntatie op kredietnemers op het platteland.
- Focus op moeilijke, onbediende marktsegmenten.
- Salarisering van de bestuurders.
- Inbedding van het sociale beleid in de organisatie. Wij verstaan hieronder dat de instelling beleid heeft voor:
 - de bescherming van haar kredietnemers,
 - transparantie,
 - de manier waarop zij de prijs van financiële producten bepaalt,
 - eigen personeel (sociaal beleid).

De Investeringscommissie keurt een MFI goed of af voor het Beleggingsuniversum en stelt eventueel aanvullende voorwaarden. Wijzigingen in het Beleggingsuniversum vinden plaats door een MFI: (i) nieuw toe te laten; (ii) te verwijderen na heronderzoek, overname of faillissement of als een lening afloopt. Als ASN Impact Investors een MFI na heronderzoek handhaaft, verandert het Beleggingsuniversum uiteraard niet. Als ASN Impact Investors een MFI waaraan een lening is verstrekt, naar aanleiding van een heronderzoek afkeurt, kan aan deze MFI voor een periode van maximaal zes maanden een nieuwe lening worden verstrekt. Deze nieuwe lening kan enkel worden verstrekt wanneer een bestaande lening die de ASN Microkredietpool heeft verstrekt, afloopt. ASN Impact Investors creëert deze mogelijkheid om de betreffende MFI voldoende in staat te stellen de lening tijdig te herfinancieren.

Beoordeling van groene projecten

Voor het ASN Groenprojectenfonds dat, via de ASN Groenprojectenpool, belegt in groene projecten wordt voor beoordeling van duurzaamheid gebruik gemaakt van informatie verstrekt door de Projectadviseurs. De Investeringscommissie beoordeelt de analyse en keurt vervolgens een project goed of af. Wijzigingen in het Beleggingsuniversum van ASN Groenprojectenfonds vinden plaats doordat: (i) projecten nieuw worden toegelaten; (ii) leningen aflopen of Aandelenkapitaal wordt verkocht en projecten hierdoor uit het Beleggingsuniversum verdwijnen.

Beoordeling van landen

Voor de Fondsen die, al dan niet via een UCITS Fonds, in staatsobligaties beleggen wordt voor beoordeling van duurzaamheid gebruik gemaakt van uitsluitingscriteria en duurzaamheidscriteria. Landen worden eerst beoordeeld op basis van de uitsluitingscriteria voor mensenrechten, klimaat en biodiversiteit. ASN Impact Investors sluit landen uit waar ernstige schendingen van het internationale recht, bijvoorbeeld in het geval van misdaden tegen de menselijkheid, genocide en oorlogsmisdaden, voorkomen of waar ratificatie van het akkoord van Parijs of ratificatie van internationale verdragen ter behoud van biodiversiteit ontbreekt. Na toepassing van de uitsluitingscriteria beoordeelt ASN Impact Investors de duurzaamheidsprestaties van de landen aan de hand van vijftien duurzaamheidsindicatoren. ASN Bank ECD stelt daarvoor een landenindex samen, die is opgebouwd uit de vijftien indicatoren. Deze indicatoren hebben betrekking op mensenrechten, klimaat en biodiversiteit. De landen die op deze indicatoren het best presteren, komen in aanmerking voor opname in het Beleggingsuniversum. Bij de selectie speelt de beschikbaarheid van betrouwbare gegevens een rol.



De Investeringscommissie beoordeelt landenstudies en profielen van individuele landen. Landen worden elke twee jaar opnieuw beoordeeld op de uitsluitingscriteria en de duurzaamheidscriteria.

Beoordeling van ondernemingen

Voor de Fondsen die, via een UCITS-fonds, in aandelen van beursgenoteerde ondernemingen beleggen wordt voor de methodiek die wordt toegepast bij de beoordeling van duurzaamheid verwezen naar Hoofdstuk 4 "Duurzaamheidsbeleid en Beleggingsuniversum" van het prospectus van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V., te raadplegen op de Website.

Beoordeling van overige beleggingen

Alle overige beleggingen worden minimaal getoetst aan de ASN Duurzaamheidscriteria.

Monitoring

ASN Impact Investors monitort op continue basis de samenstelling van de Fondsen en de individuele posities in de portefeuilles. ASN Impact Investors heeft daarvoor de Performance Review Commissie (PRC) ingericht. De PRC is door het bestuur van ASN Impact Investors gemandateerd om de volgende taken uit te voeren: beoordelen financiële performance van investeringen; beoordelen duurzame performance van investeringen; beoordelen uitgevoerd stembeleid; beoordelen uitgevoerde engagements. De PRC monitort tevens de dienstverlening en de prestaties van de vermogensbeheerders waaraan ASN Impact Investors het portefeuillebeheer van de Fondsen heeft uitbesteed en van de Projectadviseurs. De Fondsen beleggen in een veilig, leefbaar en stabiel klimaat voor mens en natuur. De ASN Duurzame Mixfondsen hebben als afgeleide Duurzame beleggingsdoelstelling het minimaliseren van de uitstoot van CO2 per jaar in lijn met het Parijs-akkoord. ASN Impact Investors heeft de Klimaatcommissie ingericht ter analyse en invulling van deze doelstelling en de andere Duurzame beleggingsdoelstellingen van de Fondsen. De Klimaatcommissie monitort op frequente basis de klimaatperformance alsmede de biodiversiteitsperformance van beleggingen en beoordeelt de leefbaar loon prestaties van kledingbedrijven. Tevens worden in de commissie voorstellen en verschillende scenarioanalyses besproken die bijdragen om de Duurzame beleggingsdoelstellingen van de Fondsen te bereiken. Daarbij bekijkt de Klimaatcommissie onder meer hoe de mogelijk negatieve invloed van duurzaamheidsrisico's op het rendement van beleggingen kan worden beperkt.

ASN Impact Investors is bevoegd de ASN Duurzaamheidscriteria zoals vastgelegd in de beleidsdocumenten te wijzigen. In het jaarverslag en halfjaarbericht van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. worden het gevoerde duurzame beleggingsbeleid en de onderzoeksmethodiek toegelicht.

5 Structuur

ASN Beleggingsfondsen AIF N.V.

ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. is een beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal naar Nederlands recht in de zin van artikel 2:76a van het Burgerlijk Wetboek. De Fondsen zijn genoteerd aan Euronext Amsterdam, segment Euronext Fund Service. ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. is op 22 april 2020 opgericht ten behoeve van een splitsing van haar rechtsvoorganger (ASN Beleggingsfondsen N.V., opgericht op 2 januari 2001), in een UCITS-beleggingsmaatschappij (ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V.) en een AIF-beleggingsmaatschappij (ASN Beleggingsfondsen AIF N.V.) op 18 juni 2020. De statuten van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. zijn als bijlage 1 bij dit Prospectus gevoegd. ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. is ingeschreven in het Handelsregister van de Kamer van Koophandel voor Haaglanden te Den Haag onder nummer 77885848. ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. is statutair gevestigd in en houdt kantoor te Den Haag.

ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. is een open-end beleggingsinstelling die is opgezet volgens een paraplustructuur. Dit houdt in dat het aandelenkapitaal van ASN Beleggingsfondsen AIF 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 AIF N.V.

De Fondsen van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. beleggen het vermogen van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. in besloten fondsen voor gemene rekening, zogenaamde beleggingspools (Pools). In de Pools vindt de feitelijke uitvoering van het beleggingsbeleid plaats. De ASN Duurzame Mixfondsen beleggen tevens in de UCITS-fondsen.

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

Statutaire doelstelling

ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. heeft als doel het beleggen van vermogen op een wijze die zich verdraagt met het fiscale regime voor beleggingsinstellingen in de zin van artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969. Daarbij geldt dat het vermogen van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. zodanig belegd wordt dat de risico's ervan worden gespreid. Het doel hiervan is de aandeelhouders van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. in de opbrengst te laten delen. ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. is bevoegd om alle handelingen te verrichten die verband houden met deze doeleinden of deze bevorderen, in de ruimste zin van het woord.

Fondsen

Het vermogen dat in een specifiek Fonds is gestort of daaraan is toe te rekenen, wordt in ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. separaat belegd en geadmistreerd. Dit vindt plaats op een (kapitaal)rekening die daartoe per Fonds wordt aangehouden (de Fondsrekening).

Verder wordt voor elk Fonds in de administratie een zogenoemde reserverekening aangehouden. Daarop worden koersverschillen geadmistreerd. Als en voor zover een Fonds (koers)verliezen lijdt die het saldo van de reserverekening te boven gaan, vindt afboeking van de Fondsrekening zelf plaats.

Het bedrag dat op elk Fonds moet worden gestort en het vermogen dat aan elk Fonds is toe te rekenen, worden ten behoeve van het desbetreffende Fonds belegd. Voor elk Fonds bestaat een afzonderlijk beleggingsbeleid. De Fondsen beleggen hun middelen in Pools en in de UCITS-Fondsen. In de Pools en in de UCITS-Fondsen vindt grotendeels het feitelijke beheer van de activa van de Fondsen plaats. De Pools hebben de structuur van een fonds voor gemene rekening. Nadere informatie over de Pools is opgenomen in hoofdstuk 9 ("Pools"). De UCITS-Fondsen zijn beleggingscompartimenten van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. Nadere informatie over de UCITS-Fondsen is opgenomen in het prospectus van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V., te raadplegen op de Website.



Het Supplement van ieder Fonds beschrijft het specifieke beleggingsbeleid, risicofactoren en rendementen van het Fonds. Nadere informatie hierover is opgenomen in hoofdstuk 16 (“Supplementen”). ASN Impact Investors is bevoegd het beleggingsbeleid, de beleggingsrestricties en/of de beleggingsvoorwaarden te wijzigen. Nadere informatie hierover is opgenomen in hoofdstuk 6 (“Wijziging van de voorwaarden”).

Risicoprofiel

Aan beleggingen in een Fonds zijn financiële risico's verbonden. De beleggingen van elk Fonds zijn onderhevig aan marktfluctuaties en aan de risico's die inherent zijn aan het beleggen in beleggingsfondsen. De waarde van de beleggingen kan als gevolg van het beleggingsbeleid sterk fluctueren. ASN Impact Investors geeft geen garanties dat hij de Duurzame beleggingsdoelstellingen en de financiële beleggingsdoelstellingen, zoals opgenomen in Hoofdstuk 16 “Supplementen”, zal realiseren. De intrinsieke waarde van elk Fonds kan zowel stijgen als dalen. Nadere informatie over de risico's verbonden aan een Fonds vindt u in Hoofdstuk 14 “Risicofactoren en risicobeheer” en in de beschrijving van het risicoprofiel per Fonds in het Supplement van het betreffende Fonds.

Kapitaal

Op 22 april 2020 is ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. opgericht. Het maatschappelijke kapitaal van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. bedraagt € 870.000.002,50. Dit bedrag is nominaal verdeeld in 1 prioriteitsaandeel en 174.000.000 gewone aandelen van elk € 5,00 nominaal. De gewone aandelen zijn verdeeld over twintig series. Een serie gewone aandelen wordt aangeduid als Fonds. Voor een verdere beschrijving van het kapitaal van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. wordt verwezen naar de statuten van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V.

ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. is een open-end beleggingsinstelling. Dit betekent dat ieder Fonds in beginsel elke Beursdag gewone aandelen kan uitgeven en inkopen, zoals nader omschreven in de statuten van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. Dit vindt plaats tegen een prijs die is gebaseerd op de intrinsieke waarde per aandeel van het betreffende Fonds. Nadere informatie hierover vindt u in Hoofdstuk 11 (“Bepaling intrinsieke waarde en koersvorming”) en Hoofdstuk 13 (“Gegevens betreffende de aandelen”).

De Fondsen zijn opgericht en de aandelen ervan toegelaten tot Euronext op de hieronder vermelde data:

Fonds	Toelating Euronext	Oprichtingsdatum Fonds ¹
Fonds A2: ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief	10 januari 2017	10 januari 2017
Fonds A3: ASN Duurzaam Mixfonds Defensief	10 januari 2017	10 januari 2017
Fonds A4: ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal	10 januari 2017	10 januari 2017
Fonds A5: ASN Duurzaam Mixfonds Offensief	10 januari 2017	10 januari 2017
Fonds A6: ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief	10 januari 2017	10 januari 2017
Fonds A7: ASN Groenprojectenfonds	27 januari 2016	15 november 1995 ²
Fonds A8: ASN Microkredietfonds	15 oktober 2015	14 juni 1996 ²

¹ of een van zijn voorgangers

² de oprichtingsdata zijn gebaseerd op de huidige ASN Groenprojectenpool en ASN Microkredietpool waarin Fonds A7 en Fonds A8 beleggen

Prioriteitsaandeel ASN Beleggingsfondsen AIF N.V.

Het prioriteitsaandeel dient om het bijzondere karakter van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. te beschermen tegen ongewenste invloeden van derden. Het wordt gehouden door ASN Duurzame Deelnemingen N.V., een 100% dochter van de Volksbank. Voor de rechten die zijn verbonden aan het prioriteitsaandeel, wordt verwezen naar de statuten van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V.

Directie

ASN Impact Investors vormt de statutaire directie van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. ASN Impact Investors is bevoegd overeenkomsten aan te gaan die het nodig acht voor het uitoefenen van zijn werkzaamheden als directie van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V.



De directie van ASN Impact Investors wordt gevormd door de volgende leden:

1. de heer B.J. Blom
2. de heer R.R.R. Dielbandhoesing

AIF-beheerder

ASN Impact Investors is de AIF-beheerder van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. en de Pools en heeft de vergunning als bedoeld in artikel 2:65 van de Wft. In die hoedanigheid beheert ASN Impact Investors het vermogen van de Fondsen en de Pools. Hieronder wordt verstaan het beleggen en herbeleggen van gelden en andere goederen binnen de kaders van het beleggingsbeleid dat ASN Impact Investors heeft vastgesteld. Daarnaast is ASN Impact Investors verantwoordelijk voor het risicobeheer van de verschillende Fondsen en Pools en voor alle andere taken die een AIF-beheerder dient te verrichten. ASN Impact Investors kan werkzaamheden uitbesteden aan derden, bijvoorbeeld door een vermogensbeheerder voor een Fonds aan te stellen.

ASN Impact Investors is tevens de beheerder van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V., een instelling voor collectieve belegging in effecten en heeft de vergunning als bedoeld in artikel 2:69b Wft. ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. bestaat uit de volgende subfondsen (de UCITS-fondsen):

- ASN Duurzaam Obligatiefonds
- ASN Milieu & Waterfonds
- ASN Duurzaam Aandelenfonds
- ASN Duurzaam Small & Midcapfonds

Beloningsbeleid ASN Impact Investors

ASN Impact Investors hanteert een beloningsbeleid. Een beschrijving van het actuele beloningsbeleid met daarin onder meer een beschrijving van de wijze van berekening van de beloning en de uitkeringen en van de identiteit van de personen die verantwoordelijk zijn voor het toekennen van de beloning en de uitkeringen, met inbegrip van de samenstelling van de beloningscommissie, staat op de Website. Op verzoek is kosteloos een afschrift van deze beschrijving verkrijgbaar bij ASN Impact Investors. ASN Impact Investors rapporteert over de hoogte en structuur van de beloningen van directie en medewerkers in de jaarverslagen van ASN Impact Investors en van de Fondsen. Deze verslagen worden gepubliceerd op de Website. Hieronder is een samenvatting van het door ASN Impact Investors gehanteerde beloningsbeleid weergegeven:

ASN Impact Investors maakt deel uit van de Volksbank. Als zodanig heeft ASN Impact Investors aansluiting gevonden bij het (beheerst) beloningsbeleid van de Volksbank. Dit beleid is in overeenstemming met toepasselijke wet- en regelgeving, richtsnoeren en gedragscodes en past bij de missie, visie en strategie van de Volksbank en van ASN Impact Investors.

15

De hoogte van het vaste salaris van zowel medewerkers als management ligt rond de mediaan vast inkomen van vergelijkbare functies binnen en buiten de financiële sector. Per 1 januari 2018 kent de Volksbank geen variabele beloningen meer toe. Dit betreft alle vormen van variabele beloning: alle extra betalingen en verstrekkingen die afhankelijk zijn van de geleverde prestaties of, in bepaalde gevallen, andere contractuele criteria. Hiermee zijn er geen ongewenste beloningsprikkelers die het individuele belang op korte termijn zouden kunnen plaatsen boven de collectieve doelstellingen op de lange termijn. Ook individuele prestaties op het gebied van duurzaam beleggen kunnen niet leiden tot een variabele beloning.

In het beloningsbeleid van de Volksbank zijn de verantwoordelijkheden beschreven van de zogeheten Remuneratie en Nominatie Commissie. De naleving van het beloningsbeleid wordt jaarlijks door diverse stafafdelingen gecontroleerd. Zowel de Volksbank als ASN Impact Investors maken jaarlijks informatie openbaar over de uitvoering en naleving van het beloningsbeleid (Sectie 'Corporate Governance' op www.devolsbank.nl respectievelijk in het jaarverslag van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V., te raadplegen op de Website).

Raad van commissarissen ASN Beleggingsfondsen AIF N.V.

ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. heeft een raad van commissarissen die bestaat uit de volgende leden:

1. Mevrouw A. Gram, voorzitter
2. De heer L. Hennink, vice-voorzitter



3. Mevrouw T.E. Lambooy
4. De heer W.F.M. Bams
5. G.C. Zadeh

	<i>Aanstellingsjaar¹</i>	<i>Aftreden of herbenoemen</i>
De heer L. Hennink	2015 ¹	2023
Mevrouw A. Gram	2021 ¹	2025
Mevrouw T.E. Lambooy	2019 ¹	2023
De heer W.F.M. Bams	2020	2024
De heer G.C. Zadeh	2021	2025

¹ de leden van de raad van commissarissen zijn aangesteld als lid van de raad van commissarissen van de rechtsvoorganger van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V.

Leden van de raad van commissarissen worden benoemd voor een termijn van maximaal vier jaar en kunnen maximaal eenmaal herbenoemd worden.

De hiervoor vermelde leden van de raad van commissarissen van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. zijn leden van het toezichthoudend orgaan van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. in de zin van de Wft.

De leden van de raad van commissarissen ontvangen een jaarlijkse vergoeding voor hun werkzaamheden. Deze vergoeding is tijdens de algemene vergadering van aandeelhouders vastgesteld. De voorzitter ontvangt € 12.540 per jaar en de overige leden € 8.360 per jaar. Deze vergoeding is van toepassing met ingang van het boekjaar 2021 en is inclusief de onkostenvergoeding en exclusief btw.

Bewaarder

CACEIS treedt op als Bewaarder van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. en de Pools. De Bewaarder wordt aangesteld door ASN Impact Investors als AIF-beheerder. Hiertoe zijn genoemde partijen een overeenkomst aangegaan waarin de wettelijke taken van de Bewaarder en de verplichtingen die partijen over en weer hebben, zijn vastgelegd. De Bewaarder heeft de volgende taken: hij houdt toezicht op de kasstromen van en naar de Fondsen en de Pools en waarborgt dat het vermogen van de Fondsen en Pools correct wordt geboekt (het controleren en reconciliëren van kasstromen en rekeningen). Tot de taken van de Bewaarder behoren verder onder andere de eigendomsverificatie en registratie van activa die zich niet lenen voor bewaarneming, en het controleren dat investeringen worden gedaan met inachtneming van het beleggingsbeleid van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. Alle relevante cash- en effectenrekeningen worden waar mogelijk aangehouden bij de Bewaarder.

Tot slot heeft de Bewaarder enkele specifieke toezichtstaken, te weten:

- ervoor zorgen dat de verkoop, de uitgifte, de inkoop, de terugbetaling en de intrekking van aandelen van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. gebeuren in overeenstemming met het toepasselijk nationaal recht en met het reglement of de statuten;
- ervoor zorgen dat de waarde van aandelen in ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. wordt berekend overeenkomstig de toepasselijke nationale wetgeving, het reglement of de statuten en de in artikel 19 van de AIFM-Richtlijn vastgelegde procedures;
- de aanwijzingen van ASN Impact Investors uitvoeren, tenzij deze in strijd zijn met de toepasselijke nationale wetgeving of het reglement of de statuten;
- zich ervan vergewissen dat bij transacties met betrekking tot de activa van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. de tegenwaarde binnen de gebruikelijke termijnen wordt overgemaakt;
- zich ervan vergewissen dat de opbrengsten een bestemming krijgen die in overeenstemming is met de toepasselijke nationale wetgeving en met het reglement of de statuten.

Uit artikel 4:62p van de Wft volgt dat de Bewaarder jegens de Fondsen aansprakelijk is voor het verlies van een in bewaring genomen financieel instrument, tenzij hij kan aantonen dat het verlies het gevolg is van een externe gebeurtenis waarover de Bewaarder redelijkerwijs geen controle heeft en waarvan de gevolgen onvermijdelijk waren, ondanks alle inspanningen om ze te verhinderen. De Bewaarder is ook aansprakelijk jegens de Fondsen voor overige schade voor zover de Bewaarder door opzet of nalatigheid handelt in strijd met de Wft of de AIFM-Richtlijn. ASN Impact Investors stelt de beleggers onverwijld in kennis van eventuele wijzigingen in verband met de aansprakelijkheid van de Bewaarder. In geval van een wijziging in de aansprakelijkheid van de Bewaarder wordt dit op de Website vermeld.

Fondsadministrateur

ASN Impact Investors heeft BNP Paribas Securities Services S.C.A. aangesteld als Fondsadministrateur. De Fondsadministrateur voert de administratie van de Fondsen en de Pools. Hiertoe zijn ASN Impact Investors en de Fondsadministrateur een overeenkomst aangegaan waarin de taken van de Fondsadministrateur en de verplichtingen die partijen over en weer hebben, zijn vastgelegd. De Fondsadministrateur heeft onder andere de volgende taken: de vaststelling en controle van de intrinsieke waarde en de vaststelling van de Transactieprijs alsmede het uitvoeren van de financiële administratie, rapportage en verslaglegging.

Juridisch Eigenaar

Pettelaar Effectenbewaarbedrijf N.V. is Juridisch Eigenaar van en juridisch gerechtigd tot de beleggingen van de Pools. Het houdt deze beleggingen voor rekening en risico van de participanten. De Juridisch Eigenaar is tegenover de Pool en de participanten slechts aansprakelijk voor schade die zij lijden voor zover deze schade het gevolg is van verwijtbare niet-nakoming of gebrekkige nakoming van zijn verplichtingen. Voor meer informatie wordt naar hoofdstuk 9 ("Pools") verwezen. ASN Impact Investors is bestuurder van Pettelaar Effectenbewaarbedrijf N.V.

Algemene vergadering van aandeelhouders (AvA)

De jaarlijkse algemene vergadering van aandeelhouders wordt binnen zes maanden na afloop van het boekjaar gehouden. De agenda voor deze vergadering bevat onder andere de volgende onderwerpen:

- de behandeling van het jaarverslag; de activiteiten van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. en het gevoerde beleid worden besproken;
- het verlenen van decharge aan de directieleden voor het bestuur dat zij over het afgelopen boekjaar hebben gevoerd;
- het verlenen van decharge aan de leden van de raad van commissarissen voor het toezicht in het afgelopen boekjaar;
- het vaststellen van de jaarrekening en het voorstel tot uitkering van dividend;
- het bespreken van elke substantiële wijziging in de governancestructuur van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V.;
- de behandeling van voorstellen die de directie of aandeelhouders hebben ingediend;
- het verrichten van al hetgeen de wet overigens voorschrijft.

Een oproeping voor een algemene vergadering van aandeelhouders van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. moet ten minste 42 dagen voor de aanvang van die vergadering geschieden. De oproeping vindt plaats per advertentie in een of meerdere landelijk verspreide Nederlandse dagbladen en/of op de Website.

17

Buitengewone AvA

Buitengewone algemene vergaderingen van aandeelhouders (BAvA) van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. worden gehouden als de directie dit wenselijk acht. Vergaderingen van houders van aandelen van een Fonds worden gehouden zo dikwijls de directie of de raad van commissarissen dit wenselijk acht. Bovendien wordt er een buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders gehouden binnen drie maanden nadat voor de directie aannemelijk is dat het eigen vermogen van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. is gedaald tot een bedrag gelijk aan of lager dan de helft van het geplaatste kapitaal.

Daarnaast is de directie verplicht een algemene vergadering bijeen te roepen zodra de raad van commissarissen, of één of meer vergadergerechtigden die gezamenlijk minstens tien procent (10%) van het geplaatste kapitaal vertegenwoordigen, haar dit schriftelijk verzoeken, onder opgave van de te behandelen onderwerpen. De directie moet ervoor zorgen dat deze vergadering binnen acht weken na ontvangst van het schriftelijke verzoek wordt gehouden. Als zij dat niet doet, is ieder van de verzoekers zelf bevoegd de vergadering bijeen te roepen, met inachtneming van wat hierover in de statuten van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. is bepaald.

Stemmen op AvA

In de algemene vergadering van aandeelhouders geeft ieder aandeel recht op het uitbrengen van één stem. Besluiten worden genomen met volstrekte meerderheid van stemmen, tenzij bij de wet of bij deze statuten uitdrukkelijk een grotere meerderheid wordt voorgeschreven.



Ontbinding en vereffening

Alleen de houder van het prioriteitsaandeel kan statutair een besluit tot ontbinding van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. voorstellen. De algemene vergadering van aandeelhouders kan dit besluit slechts nemen met ten minste tweederde van de uitgebrachte stemmen, in een vergadering waarin ten minste tweederde van het geplaatste kapitaal is vertegenwoordigd. De vereffening geschiedt door de directie, onder toezicht van de raad van commissarissen, indien en voor zover de algemene vergadering van aandeelhouders niet anders bepaalt. Van hetgeen na voldoening van alle schulden van het vermogen van een Fonds is overgebleven, wordt allereerst aan de houder van het prioriteitsaandeel het nominale bedrag (zoals opgenomen in artikel 4.1 onder i in de statuten van het Fonds (bijlage 1)) van het prioriteitsaandeel uitgekeerd. Het bedrag dat resteert, wordt uitgekeerd aan de houders van gewone aandelen van het desbetreffende Fonds, in verhouding van het nominale bedrag van de aandelen die zij houden in het betreffende Fonds.

Zonder afbreuk te doen aan het voorgaande, staat het iedere aandeelhouder te allen tijde vrij om een voorstel tot ontbinding van het Fonds in te dienen aan het adres van ASN Impact Investors. ASN Impact Investors zal bij de ontvangst van een dergelijk ontbindingsvoorstel handelen in het belang van het Fonds en de aandeelhouders daarin.



6 Wijziging van de voorwaarden

De statuten van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. kunnen worden gewijzigd door een daartoe strekkend besluit van de algemene vergadering van aandeelhouders van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. De algemene vergadering van aandeelhouders kan hiertoe alleen besluiten op voorstel van de houder van het prioriteitsaandeel. ASN Impact Investors kan de overige voorwaarden zoals beschreven in het Prospectus wijzigen. Onder de overige voorwaarden vallen tevens het beleggingsbeleid en de beleggingsrestricties van de Fondsen. ASN Impact Investors zal in dat geval een gewijzigd prospectus opstellen.

Een (voorstel tot) wijziging van de voorwaarden die gelden tussen ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. en de aandeelhouders, wordt bekendgemaakt op de Website. Een (voorstel tot) wijziging van de voorwaarden wordt toegelicht op de Website.

Als de voorwaarden die gelden tussen ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. en de aandeelhouders worden gewijzigd, treden deze in bepaalde gevallen pas een maand na bekendmaking in werking. Dit geldt voor wijzigingen die rechten of zekerheden van de aandeelhouders verminderen of de aandeelhouders lasten opleggen, en voor wijzigingen van het beleggingsbeleid. Gedurende deze maand kunnen de aandeelhouders hun aandelen in het betreffende Fonds verkopen aan ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. tegen de gebruikelijke voorwaarden. Daarbij geldt wat hierover is bepaald in het Prospectus, de statuten van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. en de overige voorwaarden die gelden tussen ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. en de aandeelhouders.



7 Verslaggeving

Het boekjaar van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. is gelijk aan het kalenderjaar. De directie maakt jaarlijks binnen zes maanden na afloop van het boekjaar de jaarrekening, het jaarverslag en de overige gegevens over dat boekjaar openbaar. Openbaarmaking geschiedt door publicatie op de Website, met inachtneming van het bepaalde in Titel 9, Boek 2 Burgerlijk Wetboek en de Wet op het financieel toezicht en nadere regelgeving. De Autoriteit Financiële Markten ontvangt binnen dezelfde termijn eveneens een exemplaar.

Het jaarverslag van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. bevat een verklaring van ASN Impact Investors als AIF-beheerder dat het voor de beleggingsinstelling beschikt over een beschrijving van de inrichting van de bedrijfsvoering die voldoet aan het bepaalde ingevolge de artikelen 3:17, tweede lid, onderdeel c, en 4:14, eerste lid van de Wft, en dat de bedrijfsvoering van de beleggingsinstelling effectief en overeenkomstig de beschrijving functioneert.

De algemene vergadering van aandeelhouders van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. geeft een registeraccountant of een andere deskundige, als bedoeld in artikel 2:393 lid 1 Burgerlijk Wetboek, opdracht om de jaarrekening te onderzoeken. Het bepaalde in artikel 2:393 lid 2 van het Burgerlijk Wetboek is van toepassing. De accountant brengt verslag over zijn onderzoek uit aan de directie en de raad van commissarissen. De accountant geeft de uitslag van zijn onderzoek in een verklaring weer. De verklaring van de accountant wordt aan de jaarrekening toegevoegd.

Binnen zes maanden na afloop van een boekjaar wordt de jaarlijkse vergadering van aandeelhouders gehouden om de resultaten van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. te bespreken. De agenda voor deze vergadering bevat onder meer de vaststelling van de jaarrekening.

Binnen acht dagen na vaststelling van de jaarrekening legt de directie de jaarrekening neer bij het handelsregister. Zij deelt de aandeelhouders mede waar de jaarrekening, het jaarverslag en de overige gegevens verkrijgbaar zijn. Als een jaarrekening gewijzigd is vastgesteld, vermeldt de mededeling tevens dat ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. het jaarverslag met de verklaring van de accountant die daarop betrekking heeft, kosteloos beschikbaar stelt aan de aandeelhouders en deze publiceert op de Website.

Jaarlijks binnen negen weken na afloop van de eerste zes maanden van elk boekjaar maakt de directie een halfjaarbericht openbaar. Dit betreft de eerste helft van dat boekjaar, met inachtneming van het bepaalde in het BGfo. De Autoriteit Financiële Markten ontvangt binnen dezelfde termijn eveneens een exemplaar.

De jaarrekeningen en halfjaarberichten luiden in euro's. De laatste jaarrekening van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V., is gecontroleerd door Ernst & Young Accountants LLP, Wassenaarseweg 80, 2596 CZ Den Haag. De halfjaarberichten en jaarrekeningen, inclusief jaarverslag en overige gegevens van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. en van ASN Beleggingsfondsen N.V., de voorganger van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V., zijn gedurende drie jaar op aanvraag kosteloos verkrijgbaar bij ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. Zij zijn ook beschikbaar via de Website.

De jaarrekening, inclusief het jaarverslag en de overige gegevens van ASN Impact Investors, zoals bedoeld in de artikelen 361, eerste lid, 391, eerste lid, onderscheidenlijk 392, eerste lid, onderdelen a tot en met h, van Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek, wordt jaarlijks binnen zes maanden na afloop van het boekjaar aan de Autoriteit Financiële Markten gezonden. ASN Impact Investors verstrekt de bedoelde jaarrekening in de vorm waarin deze is opgemaakt krachtens of de internationale jaarrekeningstandaarden of Titel 9 van Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek. Binnen zes maanden wordt de bedoelde jaarrekening van ASN Impact Investors eveneens gepubliceerd op de Website, waar ze gedurende drie jaar beschikbaar is.

8 Informatieverstrekking

Mededelingen en periodieke informatie verstrekt ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. door publicatie in een of meerdere landelijk verspreide Nederlandse dagbladen of op de Website.

Een kopie van de vergunning van ASN Impact Investors als AIF-beheerder, dit Prospectus en een afschrift van de statuten van ASN Beleggingsfondsen N.V. en een afschrift van de overeenkomst tussen ASN Impact Investors en de Bewaarder zijn voor iedereen kosteloos verkrijgbaar bij ASN Impact Investors. Deze stukken zijn tevens op de Website beschikbaar. Iedereen ontvangt op verzoek tegen ten hoogste de kostprijs de gegevens over ASN Impact Investors, de Bewaarder, de Juridisch Eigenaar en ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. die als gevolg van enig wettelijk voorschrift in het handelsregister moeten worden opgenomen.

Aan houders van aandelen in ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. wordt op verzoek, tegen ten hoogste de kostprijs, verstrekt:

- de gegevens van ASN Impact Investors, de Fondsen en de Bewaarder;
- een afschrift van de vergunning van ASN Impact Investors als AIF-beheerder van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V.;
- indien van toepassing, een afschrift van een besluit dat de Autoriteit Financiële Markten heeft genomen tot ontheffing van het in de Wft en de BGfo bepaalde over ASN Impact Investors, de Fondsen en de Bewaarder (alles als bedoeld in artikel 115v lid 4 juncto 50 lid 1 BGfo);
- een afschrift van de maandelijkse opgave met toelichting van de totale waarde van de beleggingen per Fonds;
- een overzicht van de samenstelling van de beleggingen per Fonds, het aantal uitstaande aandelen van elk Fonds en de meest recente intrinsieke waarde van de aandelen van de Fondsen onder vermelding van het moment waarop de intrinsieke waarde is bepaald (alles als bedoeld in artikel 115v lid 4 juncto 50 lid 2 BGfo)
- het percentage activa van de instelling waarvoor bijzondere regelingen gelden vanwege de illiquide aard ervan; eventuele nieuwe regelingen voor het beheer van de liquiditeit van de instelling; en het huidig risicoprofiel van de instelling en de risicobeheersystemen waarmee de instelling deze risico's beheert (als bedoeld in artikel 4:37m Wft juncto art. 115k lid 1 BGfo).

Deze informatie is ook beschikbaar op de Website.

Nadat de jaarlijkse algemene vergadering van aandeelhouders van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. heeft plaatsgevonden, maakt de directie van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. de samenstelling van het vastgestelde dividend over het voorafgaande boekjaar, bekend op de Website alsmede de datum en de wijze van betaalbaarstelling van het dividend.

Informatie over de Fondsen, alsmede het Prospectus, Voorwaarden van Beheer van de Pools, de EBi van elk Fonds, de jaarrekening en het halfjaarbericht zijn kosteloos op schriftelijk verzoek verkrijgbaar bij ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. en ASN Impact Investors. Deze informatie, waaronder de dagelijks berekende intrinsieke waarde per aandeel, is tevens beschikbaar op de Website en in digitale vorm op te vragen bij ASN Impact Investors.

Dit Prospectus is geverifieerd door de accountant, Ernst & Young (EY). EY heeft hierover medegedeeld dat het Prospectus de gegevens bevat die ingevolge de wet voorgeschreven zijn (assurancerapport), een en ander zoals bedoeld in artikel 4:37l lid 4 en 4:37p lid 1 van de Wet op het financieel toezicht. Het assurancerapport is opgenomen in Hoofdstuk 17 "Overige informatie".



9 Pools

Als onderdeel van het doelmatig uitvoeren van het beleggingsbeleid kunnen de Fondsen hun middelen in een of meerdere Pools beleggen. Het beleggingsbeleid van de Pools is neergelegd in het beleggingsbeleid van de verschillende Fondsen als beschreven in Hoofdstuk 16 "Supplementen".

Door gebruik te maken van Pools kunnen de Fondsen beleggingen met eenzelfde karakter combineren. Hierdoor ontstaat een schaalvoordeel voor het portefeuillebeheer (lagere kosten per transactie) ten voordele van de belegger.

De Pools worden beheerst door de bepalingen in de voorwaarden van beheer. De voorwaarden van beheer zijn gesloten tussen ASN Impact Investors, de Juridisch Eigenaar en de participanten in de Pools. De enige participanten in de Pools zijn de Fondsen en CACEIS. ASN Impact Investors is AIF-beheerder van de Pools.

Voor iedere Pool wordt een afzonderlijke administratie gevoerd. Daarin worden alle mutaties, opbrengsten en kosten van transacties in financiële instrumenten opgenomen die aan de betreffende Pool zijn toe te rekenen. Aangezien de Fondsen hun vermogen beleggen in Pools, worden de jaarcijfers van de Pools opgenomen in de jaarrekening van de Fondsen.

10 Beschrijving van contractuele relaties aangaande het beheer

Het beheer – dienstverlening door derden

Voor zijn werkzaamheden als AIF-beheerder van de Fondsen en Pools maakt ASN Impact Investors gebruik van diensten van derden. De uitgangspunten van de samenwerking met de dienstverlenende instellingen zijn schriftelijk vastgelegd in overeenkomsten. In deze overeenkomsten zijn onder meer bepalingen opgenomen die waarborgen dat ASN Impact Investors voldoet aan de eisen die voortvloeien uit de Wft. Voorts zijn in de overeenkomsten bepalingen opgenomen over prestatienormen, onderlinge informatieverstopping, de (formele) opzegtermijn en de vergoeding. De vergoedingen voor de uitbestede werkzaamheden komen volledig ten laste van ASN Impact Investors. Het beleggingsbeleid, op basis waarvan het portefeuillebeheer van de desbetreffende Pool plaatsvindt, wordt door ASN Impact Investors vastgesteld.

De uitvoering van de aan de Fondsen en Pools gerelateerde administratie, rapportage en verslaglegging is uitbesteed aan de Fondsenadministrateur. De uitgangspunten van de samenwerking zijn schriftelijk vastgelegd in een overeenkomst. In deze overeenkomst zijn onder meer bepalingen opgenomen die waarborgen dat de AIF-beheerder kan voldoen aan de eisen die voortvloeien uit de Wft. Voorts zijn in de overeenkomst bepalingen opgenomen met betrekking tot de prestatienormen, onderlinge informatieverstopping en de vergoeding. De kosten van deze uitbestede werkzaamheden komen volledig ten laste van ASN Impact Investors.

Hieronder volgt een overzicht van de werkzaamheden waarvoor ASN Impact Investors als AIF-beheerder opdracht aan derden heeft gegeven:

<i>Werkzaamheden</i>	<i>Dienstverlenende instelling</i>
Uitvoeren van het vermogensbeheer van de ASN Duurzame Mixfondsen	Achmea Investment Management B.V.
Advisering over onderhandse leningen in het buitenland voor de ASN Groenprojectenpool	FMO Investment Management B.V.
Advisering over investeringen voor de ASN Microkredietpool	Triple Jump
Uitvoering van administratie, rapportage en verslaglegging	BNP Paribas Securities Services SCA
Fund Agent, ENL (Euroclear Nederland) Agent, uitvoeren tax reclaims en proxy voting	CACEIS
Diverse werkzaamheden ten aanzien van controlling, audit, compliance, duurzaamheidsbeleid, juridische en fiscale zaken, product approval en review, HR, alsmede advisering over onderhandse leningen in Nederland voor de ASN Groenprojectenpool	de Volksbank

23

Vermogensbeheer

ASN Impact Investors heeft het vermogensbeheer van de ASN Duurzame Mixfondsen uitbesteed. Met genoemde partijen is een vermogensbeheerovereenkomst gesloten, waarin onder andere de beleggingsrestricties zijn uitgewerkt en afspraken zijn gemaakt over onder meer rapportages en beëindiging. De beleggingsrestricties zijn een gedetailleerde en concrete uitwerking van het beleggingsbeleid. Uitbesteding van vermogensbeheer ontslaat ASN Impact Investors niet van haar eindverantwoordelijkheid jegens beleggers. De vermogensbeheerders bewaken op basis van risicomangementssystemen de beleggingsportefeuilles zodat deze steeds voldoen aan bedoelde restricties. ASN Impact Investors heeft uitbestedingsprocedures geïmplementeerd die onder meer toezien op het monitoren van de uitbestede activiteiten.

Projectadviesing

ASN Groenprojectenfonds

ASN Impact Investors heeft ASN Bank afdeling Duurzame Financieringen als onderdeel van de Volksbank en FMO IM aangesteld als Projectadviseurs van ASN Groenprojectenpool. De Projectadviseurs identificeren in dit kader potentieel aantrekkelijke investeringen en adviseren over het te voeren beleggingsbeleid. De Projectadviseurs hebben expertise op het gebied van “groene investeringen” en investeren met inachtneming van de eisen van de Regeling groenprojecten.



ASN Impact Investors en de Projectadviseurs hebben een overeenkomst gesloten waarin onder andere is vastgelegd welke taken zij wederzijds hebben, wat hun bevoegdheden zijn en hoe zij samenwerken.

ASN Microkredietfonds

ASN Impact Investors heeft Triple Jump aangesteld als Projectadviseur van ASN Microkredietpool. Triple Jump heeft expertise op het gebied van investeren in MFI's in Ontwikkelingslanden. Het heeft contact met diverse MFI's. Binnen de kaders van het beleggingsbeleid van ASN Impact Investors draagt Triple Jump aan ASN Impact Investors MFI's voor die mogelijk in aanmerking komen voor een belegging door ASN Microkredietpool. Na goedkeuring hiervan door ASN Impact Investors onderhandelt Triple Jump namens ASN Microkredietpool met deze MFI's over de documentatie die noodzakelijk is voor de investering in deze MFI's. Nadat is overgegaan tot een investering in deze MFI's, monitort Triple Jump deze investeringen en ziet erop toe dat de MFI's tijdig hun verplichtingen uit de (lenings- en Aandelenparticipatie)overeenkomsten nakomen. Triple Jump onderhandelt, als ASN Impact Investors daar om vraagt, over de voorwaarden van de valutatransacties en transacties in afgeleide instrumenten die ASN Microkredietpool aangaat om het valutarisico af te dekken en verstrekt de noodzakelijke informatie over deze transacties. Iedere maand verstrekt Triple Jump een overzichtsrapportage van de uitzettingen per MFI en per land, en de valutapositie. Ieder kwartaal verstrekt Triple Jump aan ASN Impact Investors een uitgebreide rapportage. In deze kwartaalrapportage licht het de algemene economische ontwikkelingen toe, evenals het gevoerde beleid en de rendementsontwikkeling van ASN Microkredietpool. ASN Impact Investors bespreekt elk kwartaal de rapportage en het gevoerde en voorgenomen beleid met Triple Jump.

Transacties met gelieerde partijen

Bij de uitvoering van het beleggingsbeleid kunnen transacties worden verricht met aan ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. gelieerde partijen. Als gevolg van het BGfo worden in dit kader alle partijen die behoren tot de groep van de Volksbank en/of (rechts)personen die via een zeggenschapsstructuur met ASN Impact Investors, ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. of de Bewaarder zijn verbonden, aangemerkt als gelieerde partijen. Voor ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. vormen de gelieerde partijen onder andere ASN Impact Investors, ASN Bank, Pettelaar Effectenbewaarbedrijf N.V. en Triple Jump. Triple Jump is aangemerkt als gelieerde partij omdat ASN Duurzame Deelnemingen N.V. voor 23% aandeelhouder is van Triple Jump. Transacties met gelieerde partijen kunnen onder meer betreffen: valutatransacties, bancaire diensten en bemiddelingsdiensten. Indien transacties worden verricht met gelieerde partijen, vinden deze onder marktconforme voorwaarden plaats. Bij een transactie met een gelieerde partij buiten een gereguleerde markt, effectenbeurs of een andere geregelde, regelmatig functionerende, erkende open markt, dient in alle gevallen een onafhankelijke waardebeoordeling ten grondslag te liggen aan de transactie.

11 Bepaling intrinsieke waarde en koersvorming

Vaststelling van de intrinsieke waarde

Voor ieder Fonds wordt een afzonderlijke administratie gevoerd. Deze bevat alle mutaties, opbrengsten en kosten die aan het desbetreffende Fonds zijn toe te rekenen. De Fondsadministrateur stelt op elke Beursdag eenmaal per dag de totale vermogenswaarde van ieder Fonds in euro's vast.

Om de intrinsieke waarde per aandeel te berekenen deelt de Fondsadministrateur de vermogenswaarde in euro's die totaal in een Fonds aanwezig is, door het aantal aandelen van het desbetreffende Fonds dat uitstaat op het moment van vaststelling. In deze vaststelling worden in ieder geval begrepen:

- opgelopen renten die nog niet zijn uitgekeerd;
- vastgestelde dividenden die nog niet zijn ontvangen;
- gemaakte kosten die nog niet zijn betaald; en
- alle overige kosten die naar het oordeel van de Fondsadministrateur voor rekening van het Fonds komen.

In beginsel worden de activa en passiva gewaardeerd naar maatstaven die in het maatschappelijke verkeer als aanvaardbaar worden beschouwd. De toegepaste waarderingsgrondslagen van activa en passiva zijn uiteengezet in het (half)jaarverslag. De waarderingsgrondslagen voor de vermogenstitels zijn vermeld in de beschrijving van het beleggingsbeleid van het desbetreffende Fonds, zoals vermeld in het Supplement van het desbetreffende Fonds. Elke Beursdag wordt de Transactieprijs van ieder Fonds gepubliceerd op de Website. ASN Impact Investors deelt desgevraagd aan iedereen de Transactieprijs en de intrinsieke waarde van de aandelen in het desbetreffende Fonds mee.

ASN Impact Investors is in bijzondere omstandigheden gerechtigd de publicatie van de intrinsieke waarde van het vermogen van een Fonds tijdelijk op te schorten. ASN Impact Investors mag dit doen als van de verplichting de intrinsieke waarde te publiceren ontheffing is verleend door de Autoriteit Financiële Markten. ASN Impact Investors deelt deze opschorting zonder uitstel mee op de Website. De gevolgen van deze opschorting voor de uitgifte en inkoop van aandelen van ASN Beleggingsfondsen N.V. zijn beschreven in Hoofdstuk 13 "Gegevens betreffende de aandelen".

25

Compensatie onjuist berekende intrinsieke waarde

De Fondsadministrateur stelt de intrinsieke waarde vast en controleert deze naderhand. De Fondsadministrateur stelt ASN Impact Investors op de hoogte van een onjuist vastgestelde intrinsieke waarde. Een onjuist berekende intrinsieke waarde kan leiden tot een onjuiste Transactieprijs. Hierdoor kan een niet beoogd financieel nadeel of voordeel ontstaan voor kopers of verkopers van aandelen van een Fonds of voor een Fonds.

Als de Transactieprijs te hoog is, ontstaat een financieel nadeel voor een koper van aandelen van het Fonds. Als de Transactieprijs te laag is, ontstaat een financieel nadeel voor de verkoper van aandelen van het Fonds, en een even groot voordeel voor het Fonds. In deze gevallen compenseert het Fonds het financiële nadeel. De compensatie voor kopers geschiedt zo veel als mogelijk in aandelen in het kapitaal van het Fonds. De compensatie voor verkopers vindt plaats in geld.

Als de Transactieprijs te laag is, ontstaat er een financieel voordeel voor een koper van aandelen van het Fonds. Als de Transactieprijs te hoog is, ontstaat een financieel voordeel voor de verkoper van aandelen van het Fonds, en een even groot nadeel voor het Fonds. Wanneer het niet (meer) mogelijk is desbetreffende transacties ongedaan te maken, compenseert ASN Impact Investors het Fonds in geld.

Voorwaarde voor compensatie is dat de mate waarin de gehanteerde intrinsieke waarde afwijkt van de juiste intrinsieke waarde, van materiële omvang is. Bovendien moet ASN Impact Investors maximaal dertig kalenderdagen na desbetreffende transactiedatum hierover worden geïnformeerd. Een afwijking wordt van materiële omvang geacht



wanneer deze 0,5% of meer is ten opzichte van de juiste intrinsieke waarde, en uitkomt op een afwijkend bedrag van minimaal € 50 per transactie.

Koersvorming

Algemeen

ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. is een open-end beleggingsinstelling. Dit betekent het volgende: wanneer de vraag naar aandelen van een Fonds groter is dan het aanbod, geeft ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. voor dat Fonds nieuwe aandelen uit of plaatst ingekochte aandelen opnieuw. Dit geschiedt onder voorbehoud van bijzondere omstandigheden en ter uitsluitende beoordeling van ASN Impact Investors. Wanneer het aanbod van een Fonds de vraag overtreft, is ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. bereid zijn eigen aandelen in te kopen, voor zover dat in het belang is van de aandeelhouders. ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. is hiertoe bereid als en voor zover dit niet in strijd is met de (statutaire) voorwaarden of wettelijke bepalingen. De inkoop geschiedt onder voorbehoud van bijzondere omstandigheden, wat ter uitsluitende beoordeling is van ASN Impact Investors.

Als ASN Impact Investors van mening is dat bijzondere omstandigheden daartoe noodzaken, kan het de uitgifte of inkoop van aandelen in het belang van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. en zijn aandeelhouders beperken of opschorten. ASN Impact Investors meldt dit onmiddellijk op de Website en stelt de Autoriteit Financiële Markten onverwijld daarvan op de hoogte. De beschrijving van de gegevens van de aandelen zijn opgenomen in hoofdstuk 13 van dit Prospectus.

Het handelssysteem Euronext Fund Service

Aandelen van de Fondsen van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. worden verhandeld via Euronext Fund Service (EFS). Dit is het handelssysteem voor open-end beleggingsinstellingen die in Nederland zijn geregistreerd en aan Euronext zijn genoteerd. In dit systeem vindt één keer per Beursdag handel plaats.

Uitgangspunt voor de koersvorming is de zogenoemde 'forward pricing'. Dit houdt in dat alle orders die vóór de sluitingstijd voor het inleggen van orders (Cut-off time) zijn ingelegd, worden afgewikkeld tegen de eerstvolgende Transactieprijs die officieel is berekend en door ASN Impact Investors is afgegeven.

Alle orders die tot 16.00 uur op een Beursdag in EFS worden ingelegd en namens ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. zijn geaccepteerd, worden uitgevoerd tegen de Transactieprijs die voor het Fonds is berekend. ASN Impact Investors stelt deze prijs op de eerstvolgende Beursdag vóór 10.00 uur vast en levert deze aan Euronext aan. Orders die na 16.00 uur op een Beursdag in EFS worden ingelegd, worden uitgevoerd alsof ze zijn ingelegd voor de Cut-off time van de eerstvolgende Beursdag. Wanneer de omstandigheden dit noodzakelijk maken, kan ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. een order weigeren in zijn belang en dat van zijn aandeelhouders.

In verband met de tijdige verwerking van orders en de Cut-off time van EFS hebben de instellingen (waaronder de banken) die bij Euronext zijn aangesloten, elk een eigen tijdstip vastgesteld waarop zij de orders uiterlijk moeten hebben ontvangen. Raadpleeg daartoe uw adviseur bij de betreffende aangesloten instelling. Voor aandelen die in girale vorm worden aangehouden kan een afwijkende Cut-off time gelden.

Transactie

Uitgifte en inkoop van aandelen geschiedt in beginsel in contanten tegen de Transactieprijs die voor het Fonds berekend is. De berekening van de Transactieprijs vindt plaats zoals hierna is uiteengezet.

Uitgifte van aandelen geschiedt tegen de intrinsieke waarde per aandeel van het betreffende Fonds. Deze wordt verhoogd met een eventuele opslag voor kosten verbonden aan belegging van nieuwe middelen. Dit geldt ook voor herplaatsing van ingekochte aandelen. Inkoop van aandelen geschiedt tegen de intrinsieke waarde per aandeel van het betreffende Fonds. Deze wordt verlaagd met een eventuele afslag voor kosten verbonden aan verkoop van beleggingen. De aldus vastgestelde prijs wordt de Transactieprijs genoemd. De hoogte van de opslag of afslag wordt hierna in hoofdstuk 12 "Kosten en Vergoedingen" vermeld.

Bij de berekening van de intrinsieke waarde worden de financiële instrumenten die aan een effectenbeurs zijn genoteerd, gewaardeerd tegen de slotkoers van de desbetreffende effectenbeurs na de Cut-off time van EFS. Voor Fondsen die beleggen in financiële instrumenten die zijn genoteerd aan markten in financiële instrumenten in Azië, kan de waardering geschieden op basis van *fair value pricing*. Daarbij wordt de intrinsieke waarde geactualiseerd op basis van de ontwikkeling van relevante marktindices.



ASN Impact Investors zal daarnaast in specifieke omstandigheden beleggers de mogelijkheid geven om de inkoop van aandelen in een Fonds te laten geschieden door de uitgifte van aandelen in een ander Fonds tegen de Transactieprijs. Eventueel ontstane afrondingsverschillen zullen daarbij wel worden uitgekeerd in contanten. Beleggers zullen daarnaast de mogelijkheid behouden om de inkoop van hun aandelen te laten geschieden in contanten tegen de Transactieprijs (zoals hierboven beschreven).

12 Kosten en vergoedingen

Fondskosten

ASN Impact Investors ontvangt van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. een vaste vergoeding voor de kosten van het beheer van de Fondsen. Deze vergoeding wordt fondskosten genoemd. De hoogte van de vergoeding wordt uitgedrukt als percentage van het fondsvermogen op jaarbasis. De fondskosten worden gebruikt om de kosten van het beheer van de Fondsen te betalen. Uit de fondskosten worden in ieder geval de volgende kosten en vergoedingen betaald:

- betaalde vergoedingen aan de vermogensbeheerders en Projectadviseurs van de Pools;
- de kosten van het toezicht van toezichthouders;
- betaalde vergoedingen aan de Bewaarder;
- betaalde vergoedingen aan de Fondsadministrateur;
- betaalde vergoedingen aan de leden van de raad van commissarissen;
- noteringskosten;
- de kosten van de Fund Agent en de kosten van de ENL (Euroclear Nederland) Agent;
- de kosten van de accountant;
- de kosten van het houden van beleggingen door de Juridisch Eigenaar;
- de kosten van het jaarverslag;
- de kosten van de algemene vergadering van aandeelhouders;
- marketingkosten;
- de kosten van oprichting, van het plaatsen van aandelen en van de introductie van een nieuw Fonds;
- de kosten van duurzaamheidsonderzoek.

Onderstaande tabel bevat een overzicht van de fondskosten per Fonds, uitgedrukt als percentage op jaarbasis van het fondsvermogen.

<i>Naam Fonds</i>	<i>Fondskosten</i>
ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief	0,90%
ASN Duurzaam Mixfonds Defensief	0,90%
ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal	0,90%
ASN Duurzaam Mixfonds Offensief	0,90%
ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief	0,90%
ASN Groenprojectenfonds	1,00%
ASN Microkredietfonds	2,30%

De vijf ASN Duurzame Mixfondsen beleggen in de UCITS-fondsen en de ASN Microkredietpool. ASN Impact Investors brengt fondskosten in rekening bij de UCITS-fondsen, zoals uiteengezet in het prospectus van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. dat is gepubliceerd op de Website. Het percentage van de fondskosten van de ASN Duurzame Mixfondsen bestaat uit een combinatie van fondskosten die ASN Impact Investors met betrekking tot de belegging in de ASN Microkredietpool rechtstreeks aan de ASN Duurzame Mixfondsen in rekening brengt en fondskosten die door ASN Impact Investors bij de UCITS-fondsen in rekening worden gebracht en die in de intrinsieke waarde van de UCITS-fondsen zijn verwerkt.

De fondskosten worden, voor zover van toepassing, dagelijks (op beursdagen) gereserveerd en ten laste gebracht van het vermogen van het Fonds. Dit gebeurt naar rato van (een gedeelte van) het percentage op jaarbasis dat in de bovenstaande tabel is opgenomen, en het vermogen van het Fonds per dagultimo. ASN Impact Investors brengt de fondskosten, voor zover van toepassing, iedere maand achteraf in rekening bij het Fonds. Daarbij neemt ASN Impact Investors de fondskosten in aanmerking die door ASN Impact Investors bij de UCITS-fondsen in rekening worden gebracht, en die als indirecte kosten ten laste van het fondsvermogen komen, zodat er nooit meer ten laste van het fondsvermogen van een Fonds wordt gebracht dan het percentage dat bovenstaand is vastgelegd voor het betreffende Fonds. Eventuele overschrijdingen of onderschrijdingen van bovenstaande percentages ten aanzien van een Fonds zullen iedere maand achteraf met het betreffende Fonds verrekend worden. Dit kan op dat moment een marginaal positief of negatief effect hebben op de intrinsieke waarde van dat Fonds. Bij de bepaling van het totale fondsvermogen van een



Fonds worden de waarderingmethoden in acht genomen die in het Supplement van het betreffende Fonds zijn beschreven.

De fondskosten van een Fonds kunnen wijzigen als ontwikkelingen dit naar het oordeel van ASN Impact Investors nodig maken (zie ook hoofdstuk 6, "Wijziging van de voorwaarden").

Directe kosten ten laste van het resultaat

De volgende kosten kunnen rechtstreeks ten laste van het resultaat van een Pool worden gebracht en worden derhalve niet betaald uit de fondskosten:

- kosten die derden, anders dan derde partijen zoals hiervoor genoemd, in rekening brengen in verband met het aangaan, aanhouden, herstructureren en liquideren van beleggingen door de betreffende Pool;
- kosten die beleggingsinstellingen in rekening brengen wanneer de betreffende Pool belegt in beleggingsinstellingen; of
- in geval van ASN Groenprojectenpool kosten van het beleggen in andere Groene Instellingen.

Incidentele, buitengewone kosten die derden, anders dan derde partijen zoals hiervoor genoemd, in verband met bijvoorbeeld een herinrichting van de fondsstructuur in rekening brengen kunnen rechtstreeks ten laste van het resultaat van de betreffende Fondsen of Pools worden gebracht. Deze kosten worden derhalve niet betaald uit de fondskosten.

Transactiekosten bij beleggingen

De kosten van de onderliggende beleggingstransacties in de portefeuilles van de Fondsen en Pools (transactiekosten) zijn directe kosten voor de betreffende Fondsen en Pools. Transactiekosten bestaan uit vergoedingen voor onder andere brokerkosten, settlementkosten, valutaverschillen, vergoedingen voor marktimpact en de op- en afslagen die de UCITS-fondsen in rekening brengen bij toe- en uittreding. De transactiekosten zijn opgenomen in de aan- en verkoopprijzen van de betreffende beleggingen. De transactiekosten die identificeerbaar en kwantificeerbaar zijn, worden opgenomen in de jaarrekeningen van de betreffende Fondsen en Pools.

Niet alle transactiekosten zijn op zichzelf te identificeren dan wel te kwalificeren. Zo zijn transactiekosten voor vastrentende waarden op zichzelf niet te bepalen omdat zij in de aan- en verkoopkoers van de vastrentende waarden zijn opgenomen. Welke transactiekosten wel en niet zijn te identificeren en kwalificeren wordt jaarlijks toegelicht in de jaarrekeningen van de Fondsen. De op- en afslagen die die UCITS-fondsen hanteren staan in het prospectus van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. dat is gepubliceerd op de Website.

Lopendekostenfactor

De lopendekostenfactor (LKF) wordt gebruikt om het kostenniveau in het Fonds weer te geven. De LKF is gelijk aan de totale kosten, exclusief de kosten van beleggingstransacties en interestkosten, die in een verslagperiode ten laste van het Fonds komen ten opzichte 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.

De kosten die onderdeel uitmaken van de lopende kosten, worden aan de beleggers niet apart in rekening gebracht; zij zijn in de NAV van het Fonds verwerkt.

Onderstaande tabel vermeldt percentages van de LKF van het ASN Groenprojectenfonds en van het ASN Microkredietfonds per het einde van het boekjaar vanaf 2016.

LKF	ASN Groenprojectenfonds ¹	ASN Microkredietfonds ¹
2020	1,00%	2,33%
2019	1,02%	2,33%
2018	1,00%	2,32%
2017	1,00%	2,34%
2016	1,00%	2,33%

¹ De historie van het ASN Groenprojectenfonds en ASN Microkredietfonds is tot en met 2017 gebaseerd op de historie van de huidige ASN Groenprojectenpool en ASN Microkredietpool, waarin het subfonds belegt

Onderstaande tabel vermeldt percentages van de LKF van de ASN Duurzame Mixfondsen per het einde van het boekjaar vanaf 2017.



LKF	ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief	ASN Duurzaam Mixfonds Defensief	ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal	ASN Duurzaam Mixfonds Offensief	ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief
2020	0,90%	0,90%	0,90%	0,90%	0,90%
2019	0,90%	0,90%	0,78%	0,87%	0,90%
2018 ¹	0,66%	0,64%	0,65%	0,85%	0,90%
2017 ¹	0,55%	0,60%	0,68%	0,85%	0,90%

¹ Deze percentages zijn gerealiseerd onder andere omstandigheden, waaronder een ander beleggingsbeleid

De kosten van toe- en uittreding, opslag en afslag

Met de kosten van toe- en uittreding wordt hier bedoeld op de op- en afslagen op de intrinsieke waarde die in rekening worden gebracht op gesaldeerde basis bij respectievelijk toe- en uittreding: bij een gesaldeerde uitgifte van aandelen van een Fonds wordt de intrinsieke waarde verhoogd met een opslag voor kosten die zijn verbonden aan belegging van nieuwe middelen; bij een gesaldeerde inkoop van aandelen van een Fonds wordt de intrinsieke waarde van het aandeel van een Fonds verlaagd met een afslag.

ASN Impact Investors heeft de hoogte van de op- en afslagen voor de Fondsen vastgesteld op 0%. Dit betekent dat de Transactieprijs per aandeel gelijk is aan de intrinsieke waarde per aandeel van het betreffende Fonds. Het tarief is gebaseerd op de gemiddelde kosten die het Fonds bij de inkoop of uitgifte van aandelen moet maken. ASN Impact Investors evalueert jaarlijks de hoogte van de percentages en kan het percentage per Fonds aanpassen als het lange termijn gemiddelde is gewijzigd.

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

Bij het ASN Groenprojectenfonds en het ASN Microkredietfonds zijn de op- en afslagen vastgesteld op 0% omdat toe- en uittreding niet per definitie leidt tot transactiekosten met betrekking tot de onderliggende investeringen in de ASN Groenprojectenpool en de ASN Microkredietpool.

30

Softdollararrangementen

Er kan gebruik worden gemaakt van softdollararrangementen. Deze arrangementen betreffen diensten en producten van financiële dienstverleners die in het kader van de uitvoering van transacties in financiële instrumenten in de Pools aan vermogensbeheerders ter beschikking worden gesteld. Deze diensten en producten worden bekostigd uit de opbrengsten van transacties in financiële instrumenten. Indien gebruik gemaakt wordt van softdollar-arrangementen, zullen de (indirecte) in rekening gebrachte kosten worden vermeld en worden toegelicht in de desbetreffende jaarrekening van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V.

Retourprovisies

Retourprovisies betreft het terugontvangen van (een deel van) aan derde partijen betaalde kosten voor een product of dienst. Indien hiervan sprake is, zullen deze ten gunste van de Pools komen, ten laste waarvan deze kosten werden gebracht. ASN Impact Investors maakt van retourprovisies melding in de desbetreffende jaarrekening van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V.

Fondsdistributiekosten

Behalve dat er sprake is van kosten ten laste van het Fonds, kan de belegger kosten verschuldigd zijn aan de distributiepartij waar hij het Fonds koopt, aanhoudt of verkoopt. Deze kosten kunnen bestaan uit transactiekosten voor aankoop en verkoop van het Fonds. Ook kan de betreffende distributiepartij kosten in rekening brengen voor het aanhouden van de beleggingsrekening of het bewaren van de aandelen. De kosten die een distributiepartij in rekening brengt, zijn opvraagbaar via de desbetreffende distributiepartij.

13 Gegevens betreffende de aandelen

Notering aan Euronext

Ieder Fonds is afzonderlijk toegelaten tot de notering van de beurs Euronext, segment EFS. Dit betekent dat ieder afzonderlijk Fonds in beginsel elke Beursdag aan Euronext kan worden verhandeld. Het betekent ook dat beleggers een opdracht tot uitvoering van een aan- of verkoop van aandelen van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. steeds kunnen geven aan een bank of commissionair van hun eigen keuze (zie ook hoofdstuk 11 “Bepaling intrinsieke waarde en koersvorming”).

Uitgifte van aandelen

Uitgifte van aandelen is in beginsel mogelijk op iedere Beursdag. ASN Impact Investors kan de uitgifte van de aandelen weigeren als een besluit is genomen tot liquidatie van een Fonds of als een bepaald Fonds door uitgifte van aandelen niet langer zou voldoen aan een of meer van de vereisten om te worden aangemerkt als fiscale beleggingsinstelling als bedoeld in artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969. Uitgifte van aandelen vindt niet plaats gedurende een periode dat onder meer:

1. de intrinsieke waarde van het Fonds niet wordt vastgesteld op grond van wat is bepaald in dit Prospectus;
2. redelijkerwijs verwacht kan worden dat uitgifte van aandelen tot gevolg kan hebben dat het belang van de bestaande aandeelhouders aanzienlijk wordt geschaad.

Het Fonds moet het aankoopbedrag van de aandelen uiterlijk voor de uitgifte door het Fonds hebben ontvangen. Als de belegger betaalt via overboeking, moet het bedrag dat hij overboekt uiterlijk zijn bijgeschreven op de bankrekening van het Fonds op de datum die in de vorige zin is bedoeld. Als uitgifte van aandelen via de beurs plaatsvindt, dient het aankoopbedrag uiterlijk direct na settlement op de bankrekening van het Fonds te zijn bijgeschreven. Voor verhandeling via de beurs is de dag van settlement gesteld op twee dagen na de transactiedatum (t+2).

Inkoop van aandelen

Inkoop is in beginsel mogelijk op iedere Beursdag. ASN Impact Investors kan de inkoop van aandelen onder meer weigeren als een Fonds door de inkoop van aandelen niet langer zou voldoen aan een of meer van de vereisten om te worden aangemerkt als fiscale beleggingsinstelling als bedoeld in artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969. Inkoop van aandelen vindt niet plaats gedurende de periode dat de intrinsieke waarde van het Fonds niet wordt vastgesteld op grond van wat is bepaald in het Prospectus. De intrinsieke waarde van een aandeel in een Fonds kan mogelijk niet worden vastgesteld als:

- een of meer effectenbeurzen of markten zijn gesloten tijdens andere dan gebruikelijke dagen. Dit betreft beurzen waaraan effecten zijn genoteerd of worden verhandeld die behoren tot het vermogen van het Fonds of het vermogen van beleggingsinstellingen waarin het Fonds direct of indirect belegt. Dit geldt ook wanneer de transacties op deze beurzen zijn opgeschort of zijn onderworpen aan niet-gebruikelijke beperkingen. Het betreft de gevallen waarin ASN Impact Investors, naar zijn oordeel, geen juiste taxatie van de koers van de (beursgenoteerde) effecten kan vaststellen;
- de communicatiemiddelen of berekeningsfaciliteiten die normaal worden gebruikt om het vermogen van het Fonds te bepalen, niet meer functioneren. Dit geldt ook voor het vermogen van beleggingsinstellingen waarin het Fonds direct of indirect belegt. Hieronder vallen ook alle andere redenen waarom de waarde van een belegging die behoort tot het vermogen van het Fonds of van beleggingsinstellingen waarin het Fonds direct of indirect belegt, niet kan worden bepaald met de snelheid of nauwkeurigheid die ASN Impact Investors wenst;
- ASN Impact Investors, om welke reden dan ook, niet in staat is de waarde te bepalen van het vermogen van het Fonds of het vermogen van een beleggingsinstelling waarin het Fonds direct of indirect belegt; of
- een besluit tot opheffing van het betreffende Fonds of tot ontbinding van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. is genomen.



Inkoop van aandelen vindt evenmin plaats als redelijkerwijs verwacht kan worden dat als gevolg hiervan het belang van de bestaande aandeelhouders aanzienlijk wordt geschaad.

Zonder te kort te doen aan wat hiervoor is bepaald en de wettelijke bepalingen, zijn er voldoende waarborgen aanwezig zodat het Fonds kan voldoen aan de verplichting tot inkoop van aandelen en de daaruit voortvloeiende verplichting tot betaling van de koopprijs. Het Fonds ontvangt geen dividend of andere uitkeringen op ingekochte aandelen. Het kan aan ingekochte aandelen geen stemrechten op aandeelhoudersvergaderingen ontleen.

Bijzondere bevoegdheid ASN Groenprojectenfonds en ASN Microkredietfonds

De beleggingen van de Pools waarin ASN Groenprojectenfonds en ASN Microkredietfonds beleggen, zijn niet doorlopend verhandelbaar. Er zijn niet op ieder door het ASN Groenprojectenfonds en ASN Microkredietfonds gewenst moment nieuwe geschikte beleggingen voor beschikbaar. Omwille van het illiquide karakter van de beleggingen kunnen er zich situaties voordoen waarbij ASN Impact Investors besluit ASN Groenprojectenfonds of ASN Microkredietfonds tijdelijk te sluiten voor inkoop of uitgifte van aandelen. Om de status als Groene Instelling te behouden dient het ASN Groenprojectenfonds op grond van artikel 5.14 lid 2 sub b van de Wet IB 2001 minimaal 70% van zijn vermogen direct of indirect te beleggen in erkende groenprojecten. Voldoet het ASN Groenprojectenfonds hier niet aan, dan verliest het de status van Groene Instelling. Indien dit minimumpercentage dreigt te worden onderschreden, bijvoorbeeld wanneer nieuwe instroom in het ASN Groenprojectenfonds niet tijdig in aangewezen groenprojecten kan worden belegd, zal ASN Impact Investors besluiten het ASN Groenprojectenfonds voor nieuwe instroom te sluiten. Dit is in het belang van de zittende beleggers in het ASN Groenprojectenfonds.

Verkoopplicht aandeelhouders

Indien en zodra ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. en/of een Fonds (i) niet (meer) zou voldoen of dreigt niet meer te voldoen aan een of meer van de eisen om te worden aangemerkt als fiscale beleggingsinstelling als bedoeld in artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969 of (ii) de FATCA-status zou wijzigen of dreigt te wijzigen, is ASN Impact Investors bevoegd tot het nemen van alle maatregelen teneinde de overschrijding te voorkomen of ongedaan te maken. ASN Impact Investors kan aldus aan een of meer aandeelhouders die een belang van meer dan 20% in ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. en/of een Fonds houden de verplichting opleggen om onverwijld tot verkoop en overdracht van een of meer van hun aandelen over te gaan of andere verplichtingen opleggen. Indien en voor zolang op een aandeelhouder de verplichting rust om tot verkoop en overdracht van aandelen over te gaan, is ASN Impact Investors onherroepelijk gemachtigd om de betrokken aandelen namens de desbetreffende aandeelhouder te verkopen en leveren, de koopsom te ontvangen en deze aan de verkoper, na aftrek van eventuele kosten, uit te keren in overeenstemming met artikel 10 van de statuten van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V.

Meldplicht aandeelhouders

Er is een meldplicht voor aandeelhouders met een belang van 20% of meer. Het doel hiervan is de status van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. en ieder het Fonds van fiscale beleggingsinstelling in de zin van artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969, zoals nader uitgewerkt in het Besluit beleggingsinstellingen, te behouden. Zodra het belang van een aandeelhouder de 20%-grens bereikt, dient hij dit onverwijld te melden aan ASN Impact Investors. Dit geldt voor een enkele aandeelhouder, voor een aandeelhouder tezamen met een of meer verbonden lichamen, en voor een in Nederland gevestigd lichaam door tussenkomst van een buitenlands fonds voor gemene rekening of een buitenlandse vennootschap. Als het belang groter is dan 20%, moet de aandeelhouder een zodanig aantal aandelen verkopen dat zijn belang kleiner is geworden dan 20% van het Fonds.

Voorschriften over winstuitkering

Conform artikel 27 van de statuten van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. bepaalt de directie voor ieder Fonds afzonderlijk welk gedeelte van de winst aan de houders van gewone aandelen binnen acht maanden na het einde van het boekjaar wordt uitgekeerd. Bij de bepaling wordt een uitkering afgetrokken ter hoogte van de wettelijke interest, berekend over de nominale waarde van het prioriteitsaandeel. De raad van commissarissen moet de bepaling van de uitkering goedkeuren.

Alle aandelen van een bepaald Fonds delen gelijkelijk in de winst van het betreffende Fonds over het desbetreffende boekjaar. ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. kan ten laste van een Fonds tussentijdse winstuitkeringen doen. De directie bepaalt de datum waarop winstuitkeringen en andere uitkeringen betaalbaar worden gesteld en maakt de datum en de wijze van de betaalbaarstelling van het dividend bekend op de Website.

14 Risicofactoren en risicobeheer

Algemeen

De activiteiten van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. kunnen voor de diverse Fondsen financiële risico's van verscheidene aard met zich meebrengen. De belangrijkste financiële risico's van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. komen voort uit het beheer van de beleggingsportefeuilles. Aangezien elk Fonds een eigen beleggingsbeleid voert, variëren deze risico's per Fonds. Om het beleggingsbeleid te effectueren belegt elk Fonds in participaties van een Pool, dan wel (indirect) in een combinatie van aandelen in UCITS-fondsen en participaties van een Pool, waarin de beleggingsportefeuilles zijn ondergebracht. Het risicoprofiel van een Fonds is dan ook afhankelijk van het risicoprofiel van de Pool(s) en de UCITS-fondsen waarin dit Fonds belegt.

Aan het beleggen in de Fondsen van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. zijn (financiële) risico's verbonden. Om de betreffende risico's die ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. en de diverse Fondsen lopen te beheersen, hanteert en onderhoudt ASN Impact Investors de systemen, procedures, rapportages, controles (zoals vastgelegd in het control framework van ASN Impact Investors), risicoprofielen en beleggingsrestricties die zijn vastgelegd in de Supplementen van ieder Fonds. In de volgende paragraaf "Risicobeheer" is beschreven op welke wijze deze beheersing is georganiseerd.

Hierna worden de risicofactoren vermeld die voor beleggers in de Fondsen van betekenis en relevant zijn in het licht van de gevolgen en de waarschijnlijkheid ervan. Dit houdt tevens in dat niet alle mogelijke risicofactoren zijn vermeld. De financiële risicofactoren die voor elk specifiek Fonds van betekenis en relevant zijn (het risicoprofiel), zijn vermeld in de beschrijving van het beleggingsbeleid die in het Supplement van desbetreffende Fonds is opgenomen (zie hiervoor Hoofdstuk 16 "Supplementen"). Het risicoprofiel wordt in de EBi van desbetreffend Fonds vermeld.

Door deze risicofactoren kan de waarde van de beleggingen in Fondsen van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. zowel stijgen als dalen. Beleggers kunnen bij een waardedaling hun inleg geheel of gedeeltelijk verliezen.

Dit risico is het gevolg van waardefluctuaties van de beleggingen en/of van de directe opbrengsten van de beleggingen (voornamelijk dividenden en interest) en/of investeringskeuzes die een ander resultaat opleveren dan aanvankelijk werd verwacht. De waarde van de beleggingen fluctueert met koerswijzigingen van de financiële instrumenten waarin wordt belegd. Alle financiële instrumenten staan bloot aan het risico van koerswijzigingen.

Koerswijzigingen kunnen het gevolg zijn van algemene risicofactoren (marktrisico) en van specifieke risicofactoren die alleen gelden voor een individuele belegging (specifieke risico's). De gevolgen van marktrisico's zijn in veel gevallen van grotere invloed op de waardeontwikkeling van gespreide beleggingsportefeuilles dan de gevolgen van specifieke risico's.

33

Het rendement van de belegging over de periode van aankoopmoment tot verkoopmoment staat niet op een eerder moment vast dan op het verkoopmoment, en wordt op geen enkele wijze door ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. gegarandeerd. Voorts staat op geen enkele wijze vast, en garandeert ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. op geen enkele wijze, dat de beleggingsdoelstelling van een Fonds zal worden bereikt.

De waardefluctuaties van de financiële instrumenten waarin is belegd, kunnen in positieve en negatieve zin afwijken van de financiële instrumenten die opgenomen zijn in de benchmark van het Fonds (relatiefrendementsrisico). Ingeval er sprake is van een negatieve afwijking, bestaat het risico dat de doelstelling van een Fonds niet wordt gehaald. Teneinde deze risico's te beheersen hanteert ASN Impact Investors prestatienormen en beleggingsrestricties.

Het beleggingsbeleid van de Fondsen bevat geen directe sturing op hun benchmarks. ASN Impact Investors heeft benchmarks uitgekozen die het meest passen bij de beleggingsstrategie van een Fonds om de financiële prestaties van duurzaam beleggen te kunnen vergelijken met de brede markt. De benchmarks van de Fondsen zijn daarentegen niet uitgekozen uit overwegingen van duurzaamheid of om de Duurzame beleggingsdoelstellingen te monitoren, terwijl duurzaamheid wel het uitgangspunt bij het beleggen door de Fondsen is. Daarom zal de samenstelling van de portefeuille doorgaans sterk afwijken van de benchmark.

Risicobeheer

Het risicobeheer van ASN Impact Investors is gebaseerd op het ‘three lines of defense-model’, een model met drie verdedigingslijnen. In dit model hebben verscheidene organisatieonderdelen eigen taken en verantwoordelijkheden. De drie ‘verdedigingslijnen’ ondersteunen en versterken elkaar:

De eerste lijn is de lijnorganisatie. De eerste lijn is verantwoordelijk voor de uitvoerende beheerstaken en in die zin verantwoordelijk voor het risico en de besturing van het risico. De tweede lijn wordt gevormd door stafafdelingen van ASN Impact Investors en aan ASN Impact Investors gelieerde partijen. Deze stafafdelingen hebben de verantwoordelijkheid te toetsen of de invulling van de interne beheersing door het management voldoet aan beleidsuitgangspunten van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. en ASN Impact Investors, en zij adviseren de directie van ASN Impact Investors op het gebied van interne beheersing. Stafafdelingen en -functies die binnen deze tweede lijn vallen zijn onder andere de afdelingen Risk Management en Compliance. De afdeling Risk Management van ASN Impact Investors is onafhankelijk van de eerste lijn. De afdeling rapporteert periodiek aan het risicomangementcomité van ASN Impact Investors. De risicofunctie ondersteunt het risicobeheer en houdt er proactief toezicht op.

Binnen ASN Impact Investors wordt in het risicobeheer drie verantwoordelijkheidsgebieden onderscheiden:

- Portefeuille Compliance
- Operational Risk Management
- Financial Risk Management

De afdeling Audit van de Volksbank vormt de derde lijn in de verantwoordelijkheid voor de interne beheersing binnen ASN Impact Investors. De afdeling Audit toetst, volkomen onafhankelijk van het management van ASN Impact Investors, de interne beheersing.

De structuur en organisatie van risicobeheer zijn ingericht conform de geldende wet- en regelgeving. In het jaarverslag van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. wordt verslag uitgebracht over risicobeheer dat is gevoerd in het voorgaande boekjaar. Via de Website is het meest recente jaarverslag te vinden.

Marktrisico

Marktrisico's kunnen verschillen per categorie belegging en per deelmarkt in een bepaalde categorie. De hieronder beschreven marktrisico's hebben betrekking op beleggingscategorieën die voor de Fondsen relevant zijn, namelijk aandelen, vastrentende waarden en liquiditeiten. Zowel marktrisico's als specifieke risico's nemen toe door concentratie van de beleggingen in bijvoorbeeld een bepaalde regio of sector, of door de keuze van de individuele beleggingen.

Marktrisico aandelen

Marktrisico's voor beleggingen in aandelen worden beïnvloed door vele factoren, waaronder de vooruitzichten voor de economische groei, het inflatietempo, en de prijsontwikkeling op de goederen- en valutamarkten. Hoe meer deze factoren fluctueren, des te hoger het marktrisico is. Naarmate de beleggingen minder gespreid zijn over regio's en sectoren, neemt het marktrisico toe.

Voorts is de mate van ontwikkeling van het land waarop het beleggingsbeleid is gericht, van belang voor de omvang van het marktrisico. In zogenoemde opkomende landen met een minder stabiele regering en minder ontwikkelde markten in financiële instrumenten is het marktrisico groter dan in meer ontwikkelde landen.

De ASN Duurzame Mixfondsen beleggen, via de UCITS-fondsen ASN Duurzaam Aandelenfonds en ASN Milieu & Waterfondsen ook in opkomende landen en regio's. Dit kan een groter marktrisico met zich mee brengen. Zie hiervoor Hoofdstuk 16 “Supplementen” van de betreffende Fondsen.

Het ASN Microkredietfonds en het ASN Groenprojectenfonds beleggen in respectievelijk Aandelenparticipaties en Aandelenkapitaal. De waarde van Aandelenparticipaties en Aandelenkapitaal kan eveneens fluctueren en is hiermee onderhevig aan marktrisico.

Beleggen in verschillende regio's en sectoren en beleggen in verschillende beleggingscategorieën behoort een groot deel van het marktrisico op te vangen. Om het marktrisico te beperken vinden daarom een zorgvuldige selectie en spreiding van beleggingen van de Fondsen plaats, op basis van kwalitatieve en kwantitatieve analyses.



Renterisico vastrentende waarden

Een specifieke vorm van marktrisico is het renterisico. Het renterisico is het risico van waardedaling of waardefluctuaties van de Fondsen als gevolg van renteontwikkelingen. De waarde van beleggingen in vastrentende waarden fluctueert als gevolg van veranderingen in markttrentes. Een belangrijke factor die verandering in de markttrentes veroorzaakt, is een verandering in de verwachte stijging van het inflatietempo. Stijgt de kapitaalmarktrente ten opzichte van bijvoorbeeld de (vaste) couponrente van een obligatie, dan daalt de waarde van deze obligatie en andersom. Hoe langer de gemiddelde resterende looptijd (*duration*) van een portefeuille vastrentende waarden, des te groter is het marktrisico. Om deze risico's binnen de ASN Groenprojectenpool en de ASN Microkredietpool te beperken moet de gemiddelde (rentetypische) looptijd van de portefeuille van de Pool, de *duration*, binnen een vaste bandbreedte blijven. Dit geldt, mutatis mutandis, ook voor de portefeuille van het ASN Duurzaam Obligatiefonds. Door spreiding van beleggingen over verschillende looptijden kan het renterisico worden beperkt. *Duration* is een maatstaf voor de rentegevoeligheid. Bij een *duration* van bijvoorbeeld 3 geldt bij benadering dat bij een rentedaling van 1% de koers 3% stijgt en vice versa.

Aflossingsrisico

Een specifieke vorm van het marktrisico is het aflossingsrisico. Het aflossingsrisico is het risico dat er verliezen ontstaan doordat de uitgever van een obligatie of lening deze vervroegd aflost. Als een uitgever besluit de hoofdsom vervroegd af te lossen, moet het Fonds de vrijgekomen middelen tegen de dan geldende marktomstandigheden herbeleggen.

Valutarisico

Een specifieke vorm van het marktrisico is het valutarisico of wisselkoersrisico. De waarde van beleggingen wordt beïnvloed door de ontwikkelingen van de valutakoersen waarin de betreffende beleggingen luiden, voor zover dit niet de euro betreft. Het risico bestaat immers dat de koers van de desbetreffende valuta stijgt of daalt ten opzichte van de euro. De waarde van een valuta kan zodanig dalen ten opzichte van de euro dat een positief beleggingsresultaat (meer dan) teniet wordt gedaan of een negatief beleggingsresultaat wordt verslechterd. Bij de ASN Microkredietpool wordt het valutarisico beperkt door valutarestricties en het gebruik van valutatermijncontracten. In alle Fondsen zijn actieve valutaposities die niet voortvloeien uit onderliggende beleggingen, niet toegestaan.

Marktrisico liquiditeiten

Voor marktrisico's van liquiditeiten is voornamelijk de ontwikkeling van de geldmarktrente relevant. De beleggingsopbrengst van geldmarktinstrumenten is afhankelijk van de hoogte van de geldmarktrente. Het tarief van de Europese Centrale Bank (ECB) bepaalt in sterke mate de hoogte van de geldmarktrente. De ECB laat zich voor de bepaling van de hoogte van haar tarieven primair leiden door haar inschatting van de ontwikkeling van het inflatietempo. Een hogere inflatieverwachting leidt tot een verhoging van het ECB-tarief en andersom.

Specifieke risico's

Specifieke risico's hebben betrekking op de risico's dat de ontwikkeling van de koers of de waardering van een geselecteerde individuele belegging in negatieve zin afwijkt van hetgeen ten tijde van aankoop van de belegging is ingeschat. Dit risico houdt verband met de mate van effectiviteit van effectenresearch, de daarop gebaseerde analyses en met het tijdig nemen en uitvoeren van beleggingsbeslissingen. De aanpak van het proces van selectie van beleggingen staat in de beschrijving van het beleggingsbeleid van de betreffende Fondsen en Pools. De specifieke risico's nemen toe naarmate de beleggingen minder zijn gespreid. Ter beperking van dit risico gelden voor elke Pool spreidingsmaatstaven. De afdeling Risk Management van ASN Impact Investors monitort de feitelijke uitvoering van het beleggingsbeleid door de naleving van deze maatstaven te controleren.

Kredietrisico

Het kredietrisico wordt gedefinieerd als het risico van schommelingen in de omvang en het rendement van de Fondsen als gevolg van de mogelijkheid dat een kredietnemer of tegenpartij een financiële of contractuele verplichting niet nakomt. De waarde van beleggingen in vastrentende waarden wordt beïnvloed door een positieve of negatieve ontwikkeling van de kredietwaardigheid van de instellingen die de vastrentende waarden uitgeven, de debiteuren. Bepalend voor de waarde van beleggingen in vastrentende waarden is daarom de inschatting die de markt maakt van de kans dat de debiteur voldoet aan zijn rente- en aflossingsverplichtingen. Deze inschatting wordt zowel beïnvloed door factoren die gelden voor het betreffende bedrijf, als door factoren die specifiek gelden voor de bedrijfstak waarin dat bedrijf actief is. Minder gunstige winstvooruitzichten voor een sector kunnen een negatieve invloed hebben op de inschatting van de kredietwaardigheid van alle bedrijven in die sector. Op het moment dat de markt de kans dat een debiteur niet voldoet aan zijn rente- en aflossingsverplichtingen groter acht, zal de waarde van de belegging dalen. Ter beperking van kredietrisico worden de beleggingen van het UCITS-Fonds en/of Pool zorgvuldig gespreid, op basis van kwalitatieve en kwantitatieve analyses. Naast kredietrisico's bij bepaalde UCITS-Fondsen en/of bij bepaalde Pools is er bij

de Fondsen sprake van kredietrisico's. Deze risico's betreffen voornamelijk kortlopende vorderingen als gevolg van verkooptransacties. Deze kortlopende vorderingen hebben een zeer laag risico, want de onderliggende activa worden geleverd tegen gelijktijdige ontvangst van het transactiebedrag.

Defaultrisico

Een specifieke vorm van kredietrisico is het defaultrisico. De waarde van beleggingen in vastrentende waarden wordt beïnvloed door de inschatting die de markt maakt van de kans dat de debiteur voldoet aan zijn rente- en aflossingsverplichtingen, het zogenaamde kredietrisico vastrentende waarden. Daarnaast is het mogelijk dat een debiteur als het gevolg van specifieke factoren die op hem van toepassing zijn, niet meer kan voldoen aan zijn rente- en aflossingsverplichtingen. Dit wordt default genoemd. Het defaultrisico kan worden samengevat als het risico dat een debiteur niet meer aan zijn rente- en aflossingsverplichtingen kan voldoen zonder dat dit in de marktwaardering is verwerkt. Dit zou kunnen leiden tot verlies van de gehele marktwaarde van het financiële instrument.

Tegenpartijrisico

Een specifieke vorm van kredietrisico is het tegenpartijrisico, oftewel het risico dat een uitgevende instelling of een andere tegenpartij in gebreke kan blijven. Een Fonds kan verlies lijden als een tegenpartij bij een transactie in gebreke blijft voordat de definitieve afwikkeling van de kasstromen die met de transactie samenhangen, heeft plaatsgevonden. Bij aan- en verkooptransacties van financiële instrumenten ontstaan over het algemeen slechts kortlopende vorderingen. Daardoor is het risico laag, aangezien levering plaatsvindt tegen (vrijwel) gelijktijdige ontvangst van de tegenprestatie. ASN Impact Investors beperkt deze risico's door tegenpartijen met voldoende kredietwaardigheid te selecteren.

De Fondsen, de ASN Groenprojectenpool en de ASN Microkredietpool maken gebruik van bankrekeningen om liquiditeiten aan te houden. Op de bedragen die op de bankrekeningen staan lopen de Fondsen en Pools tegenpartijrisico. ASN Impact Investors selecteert banken met voldoende kredietwaardigheid voor het aanhouden van liquiditeiten om het tegenpartijrisico te beperken. ASN Impact Investors kan het tegenpartijrisico mitigeren door de spreiding te vergroten en een gedeelte van de liquiditeiten aan te houden in Nederlandse, Duitse en Franse staatsobligaties en schatkistwissels (*treasury bills*) met een korte resterende looptijd.

Tegenpartijrisico wordt ook gelopen bij het afsluiten van transacties in afgeleide financiële instrumenten zoals valutatermijntransacties binnen de ASN Microkredietpool. Het tegenpartijrisico wordt gemitigeerd door tegenpartijen met voldoende kredietwaardigheid te selecteren. Transacties in afgeleide instrumenten worden alleen afgesloten om valutarisico af te dekken. Zij worden enkel afgesloten met tegenpartijen die beschikken over een rating van minimaal *investment grade*-kwaliteit, zoals afgegeven door minimaal een van de drie toonaangevende credit rating agencies, Moody's, Standard & Poor's en Fitch. Om het tegenpartijrisico te mitigeren worden ook met tegenpartijen via ISDA/CSA's afspraken gemaakt over het onderpand dat over en weer moet worden gestort.

Risico bij afwikkeling transacties in financiële instrumenten

Het risico bij afwikkeling van transacties in financiële instrumenten is het risico dat een afwikkeling via een betalingssysteem niet plaatsvindt zoals verwacht, doordat de betaling of levering van de verkochte, respectievelijk gekochte, financiële instrumenten door een tegenpartij niet of niet op tijd of zoals verwacht plaatsvindt (*settlement risk*). Alle transacties in financiële instrumenten worden uitsluitend afgewikkeld nadat voldoende omvang en de juistheid van de tegenwaarde zijn geconstateerd. Levering van financiële instrumenten vindt uitsluitend plaats tegelijk met de ontvangst van de opbrengst (levering tegen betaling). Betaling van gekochte financiële instrumenten vindt uitsluitend plaats tegelijk met ontvangst van de gekochte financiële instrumenten.

Credit spreadrisico

Een specifieke vorm van kredietrisico is het zogenaamde credit spreadrisico, oftewel het risico dat koersen van vastrentende waarden fluctueren als gevolg van fluctuaties in de kredietpremies die hierop van toepassing zijn. Het credit spreadrisico heeft betrekking op Fondsen die (indirect) beleggen in obligaties en onderhandse leningen. De waarde van beleggingen in vastrentende waarden wordt beïnvloed door een positieve of negatieve ontwikkeling van de kredietwaardigheid van ondernemingen, instellingen of landen die deze vastrentende waarden uitgeven, oftewel de debiteuren, dit vertaalt zich in schommelingen in kredietrisicopremies van de financiële instrumenten waarin wordt belegd. Bij een negatieve ontwikkeling neemt de kans toe dat de debiteur geheel of gedeeltelijk in gebreke zal blijven en niet aan rente en/of aflossingsverplichting zal voldoen. Hierdoor zal de kredietrisicopremie op de financiële instrumenten die door de debiteur zijn uitgegeven stijgen, wat zich vertaalt in een koersdaling van de instrumenten. De waarde van beleggingen in vastrentende Fondsen fluctueert als gevolg van veranderingen in de kredietrisicopremies. Dit geldt tevens voor de mixfondsen die in vastrentende Fondsen beleggen. Hierdoor zijn de Fondsen blootgesteld aan credit spreadrisico, zowel in absolute zin als ten opzichte van de benchmark.



Ter beperking van credit spreadrisico gelden restricties voor de Fondsen met betrekking tot geografische spreiding, verdeling over verschillende debiteurencategorieën, minimale kwaliteit van een debiteur (credit rating) en omvang van de belegging per debiteur.

Liquiditeitsrisico

Het liquiditeitsrisico betreft het risico dat niet tijdig kan worden beschikt over voldoende liquide middelen om aan korte termijn financiële verplichtingen te voldoen, al dan niet in normale omstandigheden of in tijden van stress, zonder dat dit gepaard gaat met onaanvaardbare kosten of verliezen. Onder liquiditeit van een belegging kan worden verstaan: de verhandelbaarheid op een redelijk stabiel prijsniveau. Het liquiditeitsrisico is het risico dat een belegging verkocht moet worden met onaanvaardbare kosten of verliezen om aan financiële verplichtingen te kunnen voldoen. Het kan voorkomen dat een positie die voor een Fonds is ingenomen, niet tijdig tegen een redelijke prijs kan worden verkocht vanwege gebrek aan liquiditeit in de markt in het kader van vraag en aanbod. Dit kan bijvoorbeeld voorkomen bij aandelen van kleine bedrijven of niet-beursgenoteerde bedrijven of bij beleggingen in durfkapitaal. Bij een gedwongen verkoop kan dit tot een lage opbrengst leiden.

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, met uitzondering van het ASN Groenprojectenfonds en het ASN Microkredietfonds, beleggen (via de Pools) hoofdzakelijk in financiële instrumenten die aan een officiële reglementeerde markt in financiële instrumenten zijn genoteerd, merendeels in zogenoemde ontwikkelde landen.

De beleggingen van ASN Groenprojectenfonds en ASN Microkredietfonds zijn niet doorlopend verhandelbaar. Er zijn derhalve niet op ieder door het ASN Groenprojectenfonds en ASN Microkredietfonds gewenst moment nieuwe geschikte beleggingen beschikbaar. Dit kan ertoe leiden dat de verhandelbaarheid van deze fondsen voor korte of langere tijd kan worden opgeschort. Aandeelhouders kunnen gedurende deze periode niet toe- of uittreden. Dit is een belangrijk risico voor aandeelhouders in het ASN Groenprojectenfonds en het ASN Microkredietfonds.

ASN Impact Investors voert een nauwgezet liquiditeitsbeleid, waarbij kasstromen op basis van het beleggingsbeleid voor elke looptijdhorizon nauw worden afgestemd op verwachte kasstromen uit hoofde van toe- en uittreding. Daarnaast kunnen liquiditeiten benodigd zijn om aan onderpandverplichtingen uit hoofde van afgesloten derivatentransacties te voldoen. Daarbij past ASN Impact Investors tevens stressscenario's toe. Het liquiditeitsbeleid voorziet erin dat het ASN Groenprojectenfonds en het ASN Microkredietfonds een minimumpercentage liquide middelen aanhoudt. Deze maatregelen kunnen echter niet garanderen dat het ASN Groenprojectenfonds en het ASN Microkredietfonds altijd, in alle omstandigheden, voldoende liquide zijn. Als het ASN Groenprojectenfonds of het ASN Microkredietfonds toch onvoldoende financiële middelen heeft om aan zijn wettelijke verplichtingen te voldoen, dan maakt ASN Impact Investors gebruik van de mogelijkheid om toetreding tot en uittreding uit het betreffende fonds tijdelijk op te schorten of te beperken.

37

Voor de overige Fondsen is er in het algemeen sprake van een zodanige verhandelbaarheid dat aan- en verkopen tijdig kunnen worden uitgevoerd. Voor zover de overige 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. Het fondsvermogen van het ASN Duurzaam Aandelenfonds wordt voor maximaal 5% belegd in niet-beursgenoteerde instrumenten via ASN Venture Capital Fonds N.V. In het jaarverslag en halfjaarbericht wordt het percentage illiquide beleggingen van het ASN Duurzaam Aandelenfonds in dit durfkapitaalfonds vermeld.

De mate van verhandelbaarheid van de financiële instrumenten waarin wordt belegd, hangt onder meer samen met de transactievolumes op de markt in financiële instrumenten. De verhandelbaarheid neemt toe naarmate deze volumes groter zijn. De verhandelbaarheid is van invloed op de hoogte van de feitelijke aankoop- en verkoopkoersen. Om de verhandelbaarheidsrisico's te beperken wordt in het algemeen belegd in financiële instrumenten die goed verhandelbaar zijn en zijn genoteerd aan een markt in financiële instrumenten. Bij beleggingsbeslissingen wordt onder meer de omzet op de markt in financiële instrumenten meegewogen. Bij beleggingen in aandelen wordt tevens de omvang van het vrij verhandelbare aandelenkapitaal (free float) meegewogen. Bij beleggingen in obligaties wordt de omvang van de uitstaande lening meegewogen. Deze hoge mate van verhandelbaarheid vormt er tevens de basis voor dat de uitkering bij inkoop van eigen aandelen door ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. tijdig kan worden gerealiseerd.



De verhandelbaarheid van financiële instrumenten is over het algemeen zodanig dat onderliggende financiële instrumenten tijdig kunnen worden verkocht om voldoende financiële middelen vrij te maken om te voldoen aan de verplichtingen om aandelen van Fondsen in te kopen, met uitzondering van ASN Groenprojectenfonds en ASN Microkredietfonds. Voor elk Fonds wordt op basis van de fonds specifieke karakteristieken en het beleggingsbeleid bepaald aan welke liquiditeitseisen het moet voldoen. Op deze karakteristieken wordt het liquiditeitsbeleid afgestemd.

Per Fonds worden de beschikbare financiële middelen gemonitord en in lijn gehouden met de benodigde financiële middelen in een scenario van onverwachts grote uitstroom. Dit verkleint het risico dat beleggingen moeten worden verkocht met onaanvaardbare verliezen.

Er kunnen zich bijzondere omstandigheden voordoen waaronder een Fonds voor kortere of langere tijd geen aandelen kan uitgeven of inkopen. Oorzaken hiervan kunnen onder meer zijn het disfunctioneren van de markt in financiële instrumenten (bijvoorbeeld computerstoringen) waaraan het Fonds is genoteerd (Euronext Amsterdam) of het disfunctioneren van een of meer markten in financiële instrumenten waaraan de beleggingen van het Fonds zijn genoteerd. Regelingen en veranderingen in regelingen met betrekking tot het liquiditeitsbeleid zullen in het prospectus worden medegedeeld of via de Website.

Inflatierisico

Een nauw aan marktrisico verbonden risico is het inflatierisico. Het inflatierisico houdt in dat de reële waarde van beleggingen en beleggingsopbrengsten in negatieve zin wordt beïnvloed door inflatie. De reële waarde van beleggingen en beleggingsopbrengsten wordt in dit kader gevormd door de nominale waarde na aftrek van het effect van inflatie. In de koers van vastrentende waardepapieren is in beginsel rekening gehouden met de verwachte ontwikkeling van het inflatietempo. Het inflatierisico bij beleggingen in vastrentende waarden houdt in dat desbetreffende beleggingsopbrengsten onvoldoende zijn om de werkelijke inflatie te compenseren. Dit risico wordt niet afgedekt.

Hefboomfinanciering en securities lending

Het beleggingsbeleid van de Fondsen en Pools is erop gericht dat er geen negatieve waarde van de beleggingsportefeuilles kan ontstaan. Het beleggingsbeleid van de Fondsen en Pools sluit het beleggen met geleend geld uit, met uitzondering van ASN Microkredietfonds en ASN Groenprojectenfonds. Het verkopen van financiële instrumenten die de Fondsen of Pools niet bezitten, *short selling*, is, evenals het uitlenen van financiële instrumenten (*securities lending*), niet toegestaan.

38

ASN Microkredietfonds mag vreemd vermogen aantrekken tot maximaal 10% van het fondsvermogen. Dit mag echter alleen aangewend worden om te voldoen aan de liquiditeitseis als onderdeel van het liquiditeitsbeheer. ASN Groenprojectenfonds mag vreemd vermogen aantrekken tot maximaal 20% van het fondsvermogen en mag dit aanwenden voor groene beleggingen tot maximaal 20% van het fondsvermogen. Beleggen met geleend geld brengt risico met zich mee. Het ASN Groenprojectenfonds en ASN Microkredietfonds moeten het geleende geld, inclusief mogelijke rente, terugbetalen.

Concentratierisico

Een nauw aan marktrisico gerelateerd risico is het concentratierisico. Een Fonds kan zijn beleggingen concentreren in ondernemingen die opereren in hetzelfde land, dezelfde regio, dezelfde sector, of in specifieke ondernemingen. Het concentratierisico houdt dan in dat bepaalde gebeurtenissen van grotere invloed zijn op de waarde van de beleggingsportefeuille van het Fonds dan wanneer de mate van concentratie geringer is. De concentratie van de portefeuille kan het gevolg zijn van marktontwikkelingen, het gevoerde beleggingsbeleid, de gehanteerde beleggingsrichtlijnen of van de omvang en samenstelling van het beschikbare beleggingsuniversum. Een kleiner beleggingsuniversum leidt tot geringere spreidingsmogelijkheden dan een groter universum. ASN Microkredietpool concentreert zijn beleggingen in MFI's in Ontwikkelingslanden. ASN Groenprojectenpool concentreert zijn beleggingen in groene sectoren; beperkt door de Regeling groenprojecten en de Regeling groenprojecten buitenland. ASN Impact Investors hanteert maatstaven in het beleggingsbeleid van de Fondsen om het concentratierisico te beheersen, zoals beperkingen per onderneming, debiteur, MFI, sector, land of regio. Zie voor de restrictie per Fonds Hoofdstuk 16 "Supplementen" van dit Prospectus.



Duurzaamheidsrisico's

Duurzaamheidsrisico's (ook wel ESG risico's) zijn gevolgen van milieu-, sociale- of governance- ontwikkelingen die een relevant wezenlijk negatief effect kunnen hebben op de waarde en/of het financieel rendement van een belegging. Door de Fondsen wordt rekening gehouden met deze risico's. Afhankelijk van het type belegging leiden duurzaamheidsrisico's tot verandering van markt- of kredietrisico's. Momenteel is er nog veel onduidelijk over hoe en in welke mate duurzaamheidsrisico's toekomstige rendementen zullen beïnvloeden.

Duurzaamheidsrisico's worden voor de Fondsen allereerst (ten dele) gemitigeerd door toepassing van de ASN Duurzaamheidscriteria. Ondernemingen en landen met uit te sluiten of te mijden activiteiten komen doorgaans niet in aanmerking voor opname in het Beleggingsuniversum. Zo beleggen de Fondsen bijvoorbeeld niet in olie- en gasbedrijven omdat die ingevolge de energietransitie een mogelijk negatief effect kunnen hebben op het financieel rendement (naast het negatieve effect op mens en milieu).

Voorts verricht ASN Impact Investors risicoanalyses met betrekking tot de impact van duurzaamheidsrisico's op de waarde van de beleggingen van de Fondsen en integreert deze in de beleggingsbeslissingen. Zo worden bedrijven, die wel zijn toegelaten tot het Beleggingsuniversum onder andere beoordeeld op hun productieproces. Er wordt bijvoorbeeld bekeken of bedrijven opereren in gebieden waar door de klimaatverandering mogelijk waterschaarste ontstaat, waardoor bijvoorbeeld de productie van voedsel- en drankenbedrijven kan worden verstoord. ASN Impact Investors gebruikt hiervoor de analyses van het Expertise Centrum Duurzaamheid van ASN Bank. Deze analyses zijn gebaseerd op indicatoren op het gebied van naleving van mensen- en arbeidsrechten (als proxy voor stakingen en sociale onrust), milieu en governance.

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

Klimaatrisico

ASN Impact Investors schat in dat momenteel klimaatverandering leidt tot de grootste duurzaamheidsrisico's met significante negatieve effecten op de wereldwijde economie en indirect op de financiële markten. ASN Impact Investors richt zich in haar klimaatdoelstellingen onder andere op het in 2030 klimaatpositief zijn van de Fondsen (op geaggregeerde basis). De Fondsen hebben een doelstelling om de CO₂ uitstoot van de ondernemingen, landen, instellingen en overige partijen waarin zij beleggen te reduceren. ASN Impact Investors meet de totale CO₂ uitstoot, carbon footprint en carbon intensiteit van de beleggingen in termen van CO₂ uitstoot en vermeden CO₂ uitstoot. Hiertoe hanteert ASN Impact Investors de methodiek van PCAF (Platform Carbon Accounting Financials). Inherent aan de duurzame beleggingsvisie en selectiemethodiek die ASN Impact Investors hanteert, acht ASN Impact Investors de klimaatimpact en daarmee klimaatrisico's voor de Fondsen lager dan het marktgemiddelde. Desalniettemin zullen ook de ondernemingen en (semi)overheden waarin de Fondsen beleggen te maken krijgen met de gevolgen van klimaatverandering en hierdoor extra kosten moeten maken en/of afzet missen. Grofweg kan hieruit de conclusie getrokken worden dat wanneer klimaatverandering wordt beperkt of wordt terug gedrongen, de toekomstige rendementen beter zullen zijn dan wanneer de aarde verder opwarmt. ASN Impact Investors evalueert haar meetsystematiek met betrekking tot klimaatrisico's van de Fondsen doorlopend en scherpt deze waar nodig verder aan.

39

Compliance risico

Compliance risico betreft het risico dat consequenties van (veranderende) wet- en regelgeving niet of niet tijdig worden onderkend waardoor wet- en regelgeving worden overtreden. Naast het externe aspect van het compliance risico bestaat er ook een intern aspect dat betrekking heeft op het risico dat niet of niet tijdig wordt voldaan aan interne regelgeving (beleid). Het beleid ziet er op toe dat periodiek wordt gecontroleerd of het beleid voldoet aan wet- en regelgeving.

Integriteitsrisico

Een specifieke vorm van compliance risico is het integriteitsrisico. Dat betreft aantasting van de reputatie, het vermogen of het resultaat van ASN Impact Investors en/of ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. als gevolg van het niet naleven van (interne en externe) wet- en regelgeving. Met name de cultuur en het gedrag van medewerkers, klanten en de partijen waar ASN Impact Investors zaken mee doet spelen een belangrijke rol. Handelingen die in strijd zijn met de kernwaarden van ASN Impact Investors, de gedragscode of wettelijke bepalingen worden niet getolereerd.



Fraude en corruptie risico

Fraude en corruptie risico is een specifieke vorm van compliance risico. Fraude en corruptie kunnen de reputatie, het vermogen en het resultaat van de ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. en/of ASN Impact Investors aantasten. In bepaalde landen en regio's waar de Pools (met name de ASN Microkredietpool) beleggen is sprake van verhoogde risico's op fraude en corruptie (inclusief eventuele witwasrisico's). ASN Impact Investors hanteert een fraude en corruptiebeleid alsmede daarop aansluitende procedures om deze risico's zoveel mogelijk te mitigeren.

Uitbestedingsrisico

Uitbesteding van activiteiten brengt als risico met zich mee dat de wederpartij niet aan haar verplichtingen voldoet, ondanks gemaakte afspraken zoals deze zijn vastgelegd in overeenkomsten met uitbestedingsrelaties. Het gevolg kan zijn dat het Fonds verlies lijdt.

ASN Impact Investors heeft het vermogensbeheer van een aantal Fondsen uitbesteed aan externe vermogensbeheerders. Voorts heeft ASN Impact Investors Projectadviseurs aangesteld voor ASN Groenprojectenpool en ASN Microkredietpool. Met iedere partij is een overeenkomst gesloten, waarin onder andere de beleggingsrestricties zijn uitgewerkt en afspraken zijn gemaakt over onder meer rapportages. De beleggingsrestricties zijn een gedetailleerde en concrete uitwerking van het beleggingsbeleid. Het beleggingsbeleid en het Beleggingsuniversum worden altijd door ASN Impact Investors vastgesteld. De vermogensbeheerders en Projectadviseurs bewaken op basis van risicomanagementsystemen de beleggingsportefeuilles zodat deze steeds voldoen aan bedoelde restricties. De vergoeding voor uitbestede werkzaamheden komt volledig ten laste van ASN Impact Investors.

Daarnaast heeft ASN Impact Investors de uitvoering van de aan de Fondsen en Pools gerelateerde administratie, rapportage en verslaglegging uitbesteed. De uitgangspunten van deze samenwerking zijn schriftelijk vastgelegd in een overeenkomst. In deze overeenkomst zijn onder meer bepalingen opgenomen die waarborgen dat ASN Impact Investors kan voldoen aan de eisen welke voortvloeien uit de Wft. Voorts zijn in de overeenkomst bepalingen opgenomen met betrekking tot prestatienormen, onderlinge informatieverstarring en de vergoeding.

Om uitbestedingsrisico's te beperken heeft ASN Impact Investors uitbestedingsprocedures geïmplementeerd die onder meer toezien op het monitoren van de uitbestede activiteiten. Monitoring vindt daarbij plaats op basis van de rapportages en 'in-control statements' van de externe vermogensbeheerder. Ten aanzien van de assurance rapportages worden rapporten zoals ISAE 3402 gebruikt om vast te stellen dat de interne risicobeheersingsprocedures van de betreffende externe partijen adequaat zijn. Indien nodig kunnen additionele activiteiten worden uitgevoerd, zoals het uitvoeren van een due diligence onderzoek op de partijen aan wie een activiteit is uitbesteed.

Uitbesteding van vermogensbeheer ontslaat ASN Impact Investors niet van haar eindverantwoordelijkheid jegens beleggers. In de uitbestedingsovereenkomsten zijn bepalingen opgenomen met betrekking tot aansprakelijkheden tussen ASN Impact Investors en de betreffende externe partij. ASN Impact Investors is te allen tijde bevoegd om de samenwerking met genoemde partijen te beëindigen en de taken uit te besteden aan andere bevoegde instellingen, dan wel zelf ter hand te nemen.

Operationeel risico

Operationeel risico betreft het risico van schommelingen in de omvang en het rendement van de Fondsen als gevolg van ontoereikende of gebrekkige interne beheersing van processen of systemen. Operationele risico's kunnen ontstaan door inadequate of falende interne processen of systemen, door ontoereikend, nadelig of frauduleus gedrag, of door externe gebeurtenissen. Bovendien is de financiële en fiscale wet- en regelgeving aan verandering onderhevig. Het operationele risico wordt ondervangen door gedragscodes, functiescheiding, een goed beschreven administratieve organisatie (AOIC), en toezicht op de naleving en de werking van de afgesproken procedures. De afdeling Compliance en de afdeling Audit toetsen, volkomen onafhankelijk van het management van ASN Impact Investors, de beheersing van de interne procedures.

Waarderingsrisico

Een specifieke vorm van operationeel risico is het waarderingsrisico. Dit is het risico dat de toegekende waardering van beleggingen van een Fonds niet eenduidig kan worden vastgesteld. Oorzaken hiervan zijn bijvoorbeeld ontoereikende informatie en/of onvolkomenheden in waarderingsprocessen. Het gevolg is dat de toegekende waardering de echte waardering mogelijk niet juist weergeeft. De beleggingen in leningen, Aandelenparticipaties en Aandelenkapitaal van de ASN Groenprojectenpool en de ASN Microkredietpool hebben veelal geen notering aan een actieve, gereguleerde



effectenbeurs. Door de beperkte verhandelbaarheid kunnen waarderingen van activa daardoor niet altijd eenduidig worden vastgesteld. De waarderingen komen tot stand op basis van waarderingsbeleid dat ASN Impact Investors vaststelt. Dit beleid wordt consistent op alle beleggingen toegepast. Het uitgangspunt van het beleid is waardering op basis van reële waarde (*fair value*). Het waarderingsbeleid is gebaseerd op algemeen in de markt geldende conventies voor het waarderen van beperkt verhandelde activa. Het wordt periodiek gevalideerd en in het kader van de controle van de jaarrekening besproken met de accountant. Er wordt zorgvuldigheid betracht bij het opstellen en uitvoeren van dit waarderingsbeleid. Desondanks kan het voorkomen dat de waardering van beleggingen geen adequate reflectie geeft van de reële waarde, bijvoorbeeld als gevolg van ontoereikende informatie en/of onvolkomenheden in waarderingsprocessen.

Bewaarnemingsrisico

Bewaarnemingsrisico is het risico dat activa verloren gaat als gevolg van onder meer insolventie of fraude bij de entiteit waar financiële instrumenten in bewaring zijn gegeven. De activa van de Fondsen en de Pools worden bewaard door CACEIS. Om dit risico te beperken heeft CACEIS interne controlemaatregelen getroffen.

Paraplurisico

ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. opereert vanuit een paraplustructuur wat inhoudt dat het onderverdeeld is in Fondsen die binnen dezelfde juridische structuur vallen, waarbij telkens gebruik wordt gemaakt van eenzelfde Juridisch Eigenaar die de beleggingen van de Pools aanhoudt. De paraplu heeft een onverdeeld vermogen wat betekent dat een negatief vermogenssaldo van een Fonds gevolgen kan hebben voor de andere Fondsen. Met name geldt dit bij het doen van uitkeringen, alsmede in geval van opheffingen of vereffening van een Fonds, waarbij een eventueel negatief vermogenssaldo zou kunnen worden omgeslagen over de andere Fondsen. Gezien de aard van de beleggingen en het beleggingsbeleid van de Fondsen is de waarschijnlijkheid waarmee een dergelijke situatie zich kan voordoen in principe beperkt. De beleggingen worden door de meeste Fondsen uitsluitend met eigen vermogen gefinancierd. Voor het ASN Groenprojectenfonds en het ASN Microkredietfonds is het, onder bepaalde voorwaarden zoals elders beschreven in dit Prospectus, ook toegestaan een beperkt gedeelte van de beleggingen met vreemd vermogen te financieren, hetgeen voorgenoemd risico verhoogt. Gegeven de randvoorwaarden en de risico mitigerende maatregelen die op het aantrekken van vreemd vermogen van toepassing zijn, wordt het daaruit voortvloeiende paraplurisico op passende wijze gemitigeerd.

Een ander paraplurisico betreft de status van fiscale beleggingsinstelling als bedoeld in artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969 welke op de Fondsen van toepassing is. Het niet kunnen voldoen aan de hiervoor geldende eisen voor individuele Fondsen heeft consequenties voor de status van fiscale beleggingsinstelling voor de overige Fondsen binnen de paraplu. ASN Impact Investors heeft passende maatregelen geformuleerd om dit risico te mitigeren.

41

Fiscaal risico

Fiscaal risico betreft het risico dat de fiscale of juridische behandeling van het Fonds of van de aandeelhouders in de tijd wijzigt door veranderingen in wet- en regelgeving. Veranderingen in de wettelijke - of fiscale status van de aandeelhouders of relevante veranderingen in lokale wetgeving en de interpretatie daarvan kan de fiscale positie van aandeelhouders aanzienlijk beïnvloeden.

Wijzigingsrisico belastingregimes

Het wijzigingsrisico met betrekking tot belastingregimes houdt op hoofdlijnen in dat een overheid de belastingwetgeving in ongunstige zin voor een Fonds of een Pool verandert. Daardoor wordt de waarde van de beleggingsportefeuille en/of de waarde van het eigen vermogen van een Fonds of Pool negatief beïnvloed. Het is niet uitgesloten dat de wet of wetsinterpretatie verandert, al dan niet met terugwerkende kracht. Het is daardoor mogelijk dat additionele belastingen verschuldigd worden, inclusief eventuele bronheffingen met betrekking tot betaalbaar gestelde dividenden of rente, die niet voorzienbaar waren ten tijde van het uitbrengen van het Prospectus of ten tijde van aankoop, waardering of verkoop. Dit risico neemt toe naarmate er meer wordt belegd in landen met minder stabiele regeringen en democratische procedures bij de totstandkoming van (belasting)wetgeving. Met uitzondering van de ASN Microkredietpool beleggen de Fondsen en Pools overwegend in landen waar deze minder gunstige externe factoren niet van toepassing zijn. Niettemin geldt het wijzigingsrisico belastingregimes voor alle beleggingen in alle landen.

Risico niet behouden status van fiscale beleggingsinstelling

ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. heeft de status van fiscale beleggingsinstelling conform artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969. Als gevolg daarvan worden de winsten en verliezen belast tegen 0%. Aan de status van fiscale beleggingsinstelling wordt een aantal voorwaarden gesteld. Elk Fonds dient separaat aan deze voorwaarden te



voldoen. Als één van de Fondsen niet voldoet aan één van de voorwaarden, leidt dit tot verlies van de status van fiscale beleggingsinstelling van ASN Beleggingsinstellingen AIF N.V. per 1 januari van het jaar waarin niet langer wordt voldaan aan de voorwaarden. Indien niet (tijdig) wordt voldaan aan de doorstootverplichting door een Fonds, verliest ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. reeds met ingang van het jaar waarop de doorstootverplichting betrekking heeft deze status. Het verlies van de status van fiscale beleggingsinstelling heeft tot gevolg dat ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. met ingang van het betreffende jaar regulier onderworpen is aan de Nederlandse vennootschapsbelasting. Bij een beursgenoteerd fonds is er een verhoogd risico omdat er geen volledig zicht is op wie de aandeelhouders in het Fonds zijn. Een nadere toelichting op enkele van de voorwaarden wordt gegeven in Hoofdstuk 15 "Fiscale aspecten".

Risico erosie fondsvermogen

ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. heeft de status van fiscale beleggingsinstelling. Om deze status te kunnen behouden dient de vennootschap jaarlijks de fiscale winst geheel aan de aandeelhouders uit te keren. De fiscale jaarwinst kan onder omstandigheden hoger uitkomen dan de winst die wordt berekend op grond van de regels die gelden bij het opstellen van de statutaire jaarrekening. Daarnaast kan een Fonds onder omstandigheden een beleid voeren waarbij meer dividend wordt uitgekeerd dan het jaarresultaat. Als gevolg hiervan is het mogelijk dat het vermogen van de beleggingsinstelling door een dividenduitkering meer afneemt dan de omvang van de jaarwinst.

Risico niet behouden status van Groene Instelling voor ASN Groenprojectenfonds

Het ASN Groenprojectenfonds is aangewezen als Groene Instelling zoals bedoeld in artikel 5.14 lid 2 letter b van de Wet IB 2001. Om de status van Groene Instelling te behouden moeten de feitelijke werkzaamheden voor minstens 70% bestaan uit direct of indirect beleggen van vermogen in erkende groenprojecten. Het risico bestaat dat het ASN Groenprojectenfonds niet kan voldoen aan de 70%-eis door wijzigingen in onder andere de verwachte instroom in- en uitstroom uit het Fonds of door marktomstandigheden. Wanneer dit gebeurt, verliest het ASN Groenprojectenfonds de status van Groene Instelling. Als gevolg hiervan zouden aandeelhouders de belastingvoordelen die zijn gekoppeld aan de belegging in het ASN Groenprojectenfonds verliezen met ingang van de eerstvolgende peildatum (box 3) na het tijdstip waarop het ASN Groenprojectenfonds niet meer voldoet aan de voorwaarden voor aanwijzing als Groene Instelling. Om dit risico te beperken heeft ASN Impact Investors interne controlemaatregelen getroffen. Dagelijks monitort ASN Impact Investors de 70%-grens. Als het Fonds onder de 70%-grens dreigt te komen, zal ASN Impact Investors gebruikmaken van zijn recht om de mogelijkheid tot toetreding tot en/of uittreding uit het ASN Groenprojectenfonds te beperken, wijzigen of beëindigen en/of hieraan overige voorwaarden te verbinden. In dat geval kan het ASN Groenprojectenfonds voor korte of langere tijd geen aandelen uitgeven of inkopen.

Risico uit hoofde van FATCA/CRS

ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. zal voldoen aan haar verplichtingen ingevolge de Amerikaanse Foreign Account Tax Compliance Act (FATCA), de Common Reporting Standard (CRS) en de in dat kader in de Nederlandse wetgeving opgenomen bepalingen over rapportage. Een daarvan is dat ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. identificeert wat haar te rapporteren rekeningen (aandelenbelangen of schuldvorderingen) zijn en haar te rapporteren rekeninghouders. Daartoe wordt aan de rekeninghouders documentatie (zoals een self certification-formulier) opgevraagd. ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. heeft de verplichting op jaarlijkse basis gegevens betreffende enige aanwezige te rapporteren rekeningen aan de belastingdienst te rapporteren. Als ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. niet zou voldoen aan haar verplichtingen onder FATCA, bestaat (bij "significant non-compliance") het risico dat de US geldstromen worden onderworpen aan Amerikaanse bronbelasting, hetwelk gevolgen kan hebben voor de net asset value (NAV).

Afdrachtvermindering

Indien van winstbelasting vrijgestelde (pensioen)lichamen of buitenlandse partijen die een teruggaaf van Nederlandse dividendbelasting kunnen claimen deelnemen in het Fonds kan dit gevolgen hebben voor het rendement van het Fonds. ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. mag ter grootte van het belang van deze partijen de afdrachtvermindering niet toepassen op eventuele buitenlandse bronheffing.

15 Fiscale aspecten

Algemeen

Fiscale structuur

Hieronder worden de belangrijkste fiscale aspecten van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. behandeld die voor beleggers in ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. van belang kunnen zijn. Deze informatie vormt geen advies voor de specifieke persoonlijke situatie van beleggers. Het verdient aanbeveling daarvoor een belastingadviseur te raadplegen. De beschrijving van de fiscale aspecten is gebaseerd op de stand van de Nederlandse wetgeving en jurisprudentie van 1 januari 2021, met uitzondering van maatregelen die met terugwerkende kracht worden ingevoerd.

Vennootschapsbelasting

ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. opteert voor de status van fiscale beleggingsinstelling in de zin van artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969, zoals nader uitgewerkt is in het Besluit beleggingsinstellingen. Dit houdt in dat ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. is onderworpen aan vennootschapsbelasting tegen een tarief van 0%, als het voldoet aan de voorwaarden die in de wet en het besluit worden genoemd. Als ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. niet meer aan de voorwaarden voldoet, vervalt de status van fiscale beleggingsinstelling.

Op grond van deze voorwaarden worden er eisen gesteld aan de aandeelhouders. Dit houdt onder andere in dat de belangen van afzonderlijke natuurlijke personen in ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. kleiner moeten zijn dan 25%. De bestuursleden evenals meer dan de helft van de leden van de raad van commissarissen van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. mogen niet ook in dienstbetrekking staan, bestuurder of commissaris zijn bij een lichaam (of daarmee verbonden lichamen) dat een belang houdt in ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. van 25% of meer. Daarnaast dient minder dan 45% van het totale aantal aandelen in handen te zijn van één belastingplichtig lichaam (of meerdere verbonden lichamen). Als de aandelen worden gehouden door tussenkomst van niet in Nederland gevestigde fondsen voor gemene rekening of vennootschappen, dan mag het belang niet voor 25% of meer bij een in Nederland gevestigd lichaam berusten.

Verder mag een fiscale beleggingsinstelling haar beleggingen niet onbeperkt met vreemd vermogen financieren. Als zij hiervoor schulden aangaat, mogen deze niet meer bedragen dan 20% van de fiscale boekwaarde van de beleggingen.

Een andere belangrijke voorwaarde voor de status van fiscale beleggingsinstelling is dat ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. de winst die voor uitdeling beschikbaar is, met inachtneming van de afrondingsreserve en de herbeleggingsreserve, binnen acht maanden na afloop van het boekjaar aan de aandeelhouders uitkeert (de doorstootverplichting).

43

ASN Impact Investors ziet erop toe, voor zover dat in zijn vermogen ligt, dat ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. altijd voldoet aan de voorwaarden om de status van fiscale beleggingsinstelling te verkrijgen en behouden. Als ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. op enig moment niet aan een of meerdere voorwaarden voldoet, verliest het zijn status van fiscale beleggingsinstelling met terugwerkende kracht tot het begin van het desbetreffende boekjaar. Als ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. niet (tijdig) voldoet aan de doorstootverplichting, verliest het deze status reeds met ingang van het jaar waarop de doorstootverplichting betrekking heeft. Het verlies van de status van fiscale beleggingsinstelling heeft tot gevolg dat ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. met ingang van het betreffende jaar regulier onderworpen is aan de Nederlandse vennootschapsbelasting.

De voorwaarden die gelden voor ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. gelden ook voor elk Fonds afzonderlijk.

Dividendbelasting

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

Buitenlandse bronbelasting

Veel landen houden een bronbelasting in op betaalde rente en uitgekeerde dividenden. Als Nederland met het bronland een verdrag heeft gesloten om dubbele belasting te voorkomen, kan het bronbelastingtarief op grond van het belastingverdrag mogelijk worden verlaagd. Afhankelijk van het betreffende belastingverdrag vraagt ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. in beginsel bij de buitenlandse belastingautoriteiten om een (gedeeltelijke) teruggaaf van



de ingehouden bronbelasting (tot aan het verdragstarief). Voor de resterende buitenlandse bronbelasting (het verdragstarief tot maximaal 15%) kan gebruik worden gemaakt van de afdrachtvermindering voor de dividendbelasting. Deze afdrachtvermindering mag ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. niet toepassen ter zake van buitenlandse bronbelasting voor zover er van winstbelasting vrijgestelde (pensioen)lichamen en buitenlandse partijen die een teruggaaf van Nederlandse dividendbelasting kunnen claimen, deelnemen in ASN Beleggingsfondsen AIF N.V.. Dit heeft mogelijk een negatieve impact op het rendement van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. De grootte van de impact is afhankelijk van het belang van deze beleggers in het Fonds.

ASN Groenprojectenfonds

Voor aangewezen groenfondsen biedt de Wet op de dividendbelasting de mogelijkheid de dividenduitkeringen aan aandeelhouders vrij te stellen van de inhouding van dividendbelasting. Het ASN Groenprojectenfonds kan er voor kiezen om dividend uit te keren onder inhouding van dividendbelasting, bijvoorbeeld om gebruik te maken van afdrachtvermindering.

Omzetbelasting

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

De Pools

De Pools zijn niet belastingplichtig voor de vennootschapsbelasting. Alle activa en passiva, alsmede de resultaten, worden naar rato, rechtstreeks toegerekend aan de houders van participaties in de Pools.

FATCA/CRS

ASN Beleggingsfondsen N.V. zal voldoen aan de Amerikaanse Foreign Account Tax Compliance Act ('FATCA'), de door de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO) ontwikkelde Common Reporting Standard ('CRS') en aan de in dat kader in de Nederlandse wetgeving opgenomen bepalingen. Om ten aanzien van aandeelhouders hun status onder FATCA, CRS of Nederlandse wetgeving te kunnen (blijven) vaststellen, kan aan aandeelhouders documentatie worden opgevraagd. ASN Beleggingsfondsen N.V. rapporteert jaarlijks aan de Belastingdienst. Als ASN Beleggingsfondsen N.V., doordat het niet voldoet aan FATCA, wordt onderworpen aan Amerikaanse bronbelasting op door haar ontvangen betalingen, dan kan dit gevolgen hebben voor de net asset value (NAV).

Fiscale aspecten voor de belegger

Nederlandse particuliere beleggers

Bij de onderstaande informatie voor in Nederland wonende particuliere aandeelhouders wordt ervan uitgegaan dat:

- er geen sprake is van een aanmerkelijk belang (in het algemeen is sprake van een aanmerkelijk belang als samen met de fiscale partner een belang van 5% of meer in een Fonds wordt gehouden);
- de aandelen niet gerekend (behoeven te) worden tot een ondernemingsvermogen;
- met de aandelen geen resultaat uit overige werkzaamheden wordt behaald;
- er geen sprake is van een in het buitenland geworven deskundige die gebruik maakt van het keuzerecht als bedoeld in artikel 2.6 van de Wet inkomstenbelasting 2001; en
- de aandelen niet zijn gebruikt in het kader van fiscale regelingen, zoals banksparen.

Particulieren moeten hun aandelen in ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. in aanmerking nemen voor de bepaling van het belastbare inkomen uit sparen en beleggen (box 3). Hiervoor wordt de grondslag sparen en beleggen in box 3 toegerekend aan een spaardeel en beleggingsdeel. De heffing in box 3 gaat niet uit van de werkelijk behaalde inkomsten, maar van fictieve inkomsten, het zogenoemde forfaitair rendement. Voor de toerekening wordt gebruik gemaakt van drie vermogensschijven. Over het spaardeel en beleggingsdeel wordt voor 2021 een forfaitair rendement van respectievelijk 0,03% en 5,69% in aanmerking genomen in box 3.

Grondslag sparen en beleggen ¹	Spaardeel 0,03%	Beleggingsdeel 5,69%	Forfaitair rendement
tot en met € 50.000	67%	33%	1,898%
Vanaf € 50.001 tot en met € 950.000	21%	79%	4,501%
Vanaf € 950.001	0%	100%	5,690%

¹ Na toepassing van de vrijstelling van € 50.000

Het forfaitair rendement wordt belast tegen een tarief van 31%.



De waarde van deze aandelen wordt gesteld op de slotnotering van Euronext op de peildatum (in beginsel 31 december van het voorafgaande jaar). De slotnotering is vermeld in de Officiële Prijscourant van Euronext Amsterdam N.V. Een deel van het totale vermogen is vrijgesteld. Dit heffingvrij vermogen bedraagt € 50.000 per persoon (2021). Als u het gehele jaar fiscale partners bent, is deze vrijstelling voor u samen € 100.000 (2021).

ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. houdt in beginsel 15% dividendbelasting in op de dividenduitkeringen. Particulieren kunnen deze dividendbelasting in beginsel verrekenen met de verschuldigde inkomstenbelasting. Ten aanzien van het ASN Groenprojectenfonds is gekozen geen dividendbelasting in te houden op dividenduitkeringen. Als gevolg hiervan is dan ook geen dividendbelasting verrekenbaar bij particulieren.

Fiscale aspecten ASN Groenprojectenfonds

Het ASN Groenprojectenfonds heeft de status van Groene Instelling zoals bedoeld in artikel 5.14 lid 2 letter b van de Wet inkomstenbelasting 2001. Dit betekent dat particuliere aandeelhouders onder voorwaarden kunnen profiteren van een gunstige fiscale behandeling van hun belegging in het ASN Groenprojectenfonds. Doel en feitelijke werkzaamheden van een Groene Instelling dienen hoofdzakelijk (voor ten minste 70%) te bestaan uit het direct of indirect beleggen van vermogen in door de Nederlandse overheid erkende Groenprojecten. ASN Impact Investors ziet hierop toe. Om deze eis te monitoren heeft ASN Impact Investors de mogelijkheid om het ASN Groenprojectenfonds te sluiten als er een te grote inkoop of verkoop is van aandelen in het ASN Groenprojectenfonds. Op deze grond kan een ingediende aankoop of verkoop worden geweigerd.

Voor groene beleggingen is in box 3 een vrijstelling opgenomen. Beleggingen van particuliere aandeelhouders in het ASN Groenprojectenfonds kwalificeren als groene beleggingen. De vrijstelling voor groene beleggingen bedraagt maximaal € 60.429 (2021). Als u het gehele jaar fiscale partners bent, is deze vrijstelling voor u samen € 120.858 (2021). Voor zover de vrijstelling voor groene beleggingen niet van toepassing is, is de belegging in het ASN Groenprojectenfonds belast in box 3. Voor de groene beleggingen die in box 3 zijn vrijgesteld, geldt bovendien een heffingskorting van 0,7%.

Nederlandse vennootschapsbelastingplichtige lichamen

Een belang in ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. dat wordt aangehouden door een in Nederland gevestigd vennootschapsbelastingplichtig lichaam, kwalificeert niet voor de deelnemingsvrijstelling. Dividenden (behalve eventueel meegekocht dividend) en (gerealiseerde) vermogenswinsten worden dan ook belast met vennootschapsbelasting. Eventuele verliezen zijn aftrekbaar. Vennootschapsbelastingplichtige lichamen kunnen de dividendbelasting die ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. heeft ingehouden op de dividenduitkeringen, in beginsel volledig verrekenen met de verschuldigde vennootschapsbelasting.

Vrijgestelde (pensioen)lichamen

De dividendbelasting die ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. inhoudt op de dividenduitkeringen, kan een in Nederland gevestigd vrijgesteld (pensioen)lichaam in beginsel volledig terugvragen bij de Nederlandse belastingdienst. De deelname van vrijgestelde (pensioen)lichamen heeft mogelijk een negatieve impact op het rendement van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. De grootte van de impact is afhankelijk van het belang van deze beleggers in ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. (zie hetgeen hiervoor is opgemerkt over de afdrachtvermindering onder 'Buitenlandse bronbelasting').

Buitenlandse aandeelhouders

Buitenlandse aandeelhouders worden in beginsel niet belast met Nederlandse inkomstenbelasting of vennootschapsbelasting, mits de aandelen niet toerekenbaar zijn aan een Nederlandse onderneming en niet kwalificeren als een aanmerkelijk belang. De dividendbelasting is in de regel verrekenbaar met de belasting die in het woon- of vestigingsland is verschuldigd.



16 Supplementen

Fonds A2: ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief

Beleggingsbeleid

Doelstelling

Het ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief heeft Duurzame beleggingsdoelstellingen die zijn afgeleid van de fondsen waarin het belegt. Het ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief belegt in de UCITS-fondsen en in de ASN Microkredietpool. De volgende Duurzame beleggingsdoelstellingen van deze fondsen hebben voor het ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief het meeste gewicht:

1. het financieren van (semi)overheden die een ambitieus klimaatbeleid voeren, en biodiversiteit en mensenrechten beschermen en bevorderen; en
2. het verbeteren van toegang tot financiële diensten voor mensen met lage inkomens en micro- en kleine bedrijven ('financial inclusion') zodat zij (meer) inkomen kunnen verwerven en hun financiële weerbaarheid kunnen versterken.

De UCITS-fondsen beleggen in beursgenoteerde aandelen en obligaties; de ASN Microkredietpool belegt in onderhandse leningen en niet-beursgenoteerde aandelen van microfinancieringsinstellingen. Deze beleggingen moeten een bijdrage leveren aan de Duurzame beleggingsdoelstellingen en daarnaast voldoen aan de ASN Duurzaamheidscriteria als vermeld in Hoofdstuk 4 "Duurzaamheidsbeleid en Beleggingsuniversum". Meer informatie over de Duurzame beleggingsdoelstellingen van de UCITS-fondsen staat in het prospectus van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. Dit prospectus is gepubliceerd op de Website. Meer informatie over de Duurzame beleggingsdoelstelling van de ASN Microkredietpool staat beschreven in het Supplement van Fonds A8 van dit Prospectus. De voortgang ten opzichte van de Duurzame beleggingsdoelstellingen wordt continu gemonitord en gerapporteerd in het jaarverslag van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V., gepubliceerd op de Website. Daarnaast wordt informatie over de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren in het jaarverslag opgenomen.

Door uitsluitend te beleggen in fondsen die Duurzame beleggingsdoelstellingen nastreven is het ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief een artikel 9 product in de betekenis van de SFDR.

De financiële beleggingsdoelstelling van het ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief is afgeleid van de doelstellingen van de onderliggende fondsen. Op basis daarvan is de financiële doelstelling van het ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief om op lange termijn een beter rendement te behalen dan dat van de benchmark die hierna onder "Benchmark" is gedefinieerd.

Het ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief belegt in de fondsen binnen vastgestelde bandbreedten. Per fonds stelt ASN Impact Investors hiervoor een doelweging vast. Het ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief heeft een portefeuilverdeling van 10% offensievere beleggingen (ASN Duurzaam Aandelenfonds, ASN Milieu & Waterfonds en ASN Duurzaam Small & Midcapfonds) en van 90% defensievere beleggingen (ASN Duurzaam Obligatiefonds en ASN Microkredietpool), met bandbreedtes van plus of min 5%. Het Fonds belegt in de onderstaande fondsen op basis van de volgende bandbreedten en doelwelingen:

	<i>Doelweging</i>	<i>Bandbreedte</i>
ASN Duurzaam Aandelenfonds	8%	3-13%
ASN Milieu & Waterfonds	1%	0-6%
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds	1%	0-6%
ASN Duurzaam Obligatiefonds	67%	62-72%
ASN Microkredietpool	23%	18-28%

Meer informatie over het beleggingsbeleid van de UCITS-fondsen staat in het prospectus van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. dat is gepubliceerd op de Website. Het beleggingsbeleid van de ASN Microkredietpool staat beschreven in het Supplement van Fonds A8 van dit Prospectus.

Binnen het ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief vindt geen tactisch allocatiebeleid plaats. Minstens eenmaal per maand worden de gewichten in het ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief teruggezet naar de doelwelingen, tenzij de afwijkingen ten opzichte van de doelwelingen als te gering worden beschouwd en/of marktomstandigheden daar aanleiding toe geven. Indien op enig moment de gewichten van onderliggende fondsen buiten de bandbreedten bewegen wordt dit zo spoedig mogelijk aangepast. Indien op enig moment de uitgifte en inkoop van aandelen of participaties in een onderliggend fonds is opgeschort wordt tijdelijk de doelweging en bandbreedte van dit fonds



opgeteld bij de doelweging en bandbreedte van een fonds waarin het ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief belegt en die het meest verwant is aan het fonds waarvan de handel is opgeschort.

Benchmark

De benchmark van het ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief is een samengestelde index die is opgebouwd in overeenstemming met de doelwegingen van de fondsen waarin het Fonds belegt (hierna: Benchmark ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief).

De Benchmark ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief is als volgt samengesteld:

- 8% MSCI ACWI Climate Paris Aligned Total Return Index (EUR) (Benchmark ASN Duurzaam Aandelenfonds)
- 1% FTSE Environmental Technologies 100 Index (Benchmark ASN Milieu & Waterfonds)
- 1% MSCI Europe Small Cap Total Return Net Index (Benchmark ASN Duurzaam Small & Midcapfonds)
- 67% 80% Bloomberg Barclays EUR Treasury 1-10 yr en 20% Bloomberg Barclays Euro Green Bond Government Related 1-10 yr (Benchmark ASN Duurzaam Obligatiefonds)
- 23% 12 maands EURIBOR + 2%

ASN Impact Investors acht de Benchmark ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief die op deze wijze tot stand komt, voldoende representatief en bekend als vergelijkingsmaatstaf voor de beleggingsprestaties van ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief. Als dit naar het oordeel van ASN Impact Investors niet langer in voldoende mate het geval is en handhaving van deze benchmark niet meer in het belang is van de aandeelhouders, selecteert ASN Impact Investors een andere, meer passende benchmark. Het Fonds heeft afgeleide Duurzame beleggingsdoelstellingen. Voor een toelichting op de methodiek om de voortgang ten opzichte van de Duurzame beleggingsdoelstellingen te monitoren wordt verwezen naar de beschrijving van de Duurzame beleggingsdoelstellingen van de UCITS-fondsen in het prospectus van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. dat is gepubliceerd op de Website.

Valuta

Het ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief belegt uitsluitend in fondsen die genoteerd zijn in euro's. Het Fonds loopt hierdoor geen direct valutarisico. Wel is er sprake van indirect valutarisico van de onderliggende beleggingen waarin de fondsen beleggen. De valutarisico's die voortkomen uit deze onderliggende beleggingen worden grotendeels niet afgedekt. Bij de ASN Microkredietpool wordt het valutarisico beperkt door valutarestricties en valutatermijncontracten, zoals nader is beschreven in het Supplement van Fonds A8.

Afgeleide instrumenten

Binnen het ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief sluit alleen de ASN Microkredietpool afgeleide instrumenten af om het valutarisico af te dekken. Dit staat beschreven in het Supplement van Fonds A8.

Vreemd vermogen

De beleggingen van het ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief worden niet met vreemd vermogen gefinancierd. Van de fondsen waarin het ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief belegt mag de ASN Microkredietpool vreemd vermogen aantrekken als onderdeel van het liquiditeitenbeheer. Dit is beschreven in het Supplement van Fonds A8.

Shorttransacties en uitlenen van financiële instrumenten

Het is de fondsen waarin het ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief belegt niet toegestaan om financiële instrumenten te verkopen die zij niet bezitten (*short selling*) of financiële instrumenten uit te lenen (*securities lending*).

Waardering

De waardering van de fondsen waarin het ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief belegt, vindt plaats tegen de intrinsieke waarde. Deze komt voor elk fonds tot stand op basis van de onderliggende activa waarin het belegt. Beursgenoteerde aandelen en obligaties worden daarbij gewaardeerd tegen de laatst bekende beurskoers. Als van beursgenoteerde aandelen of obligaties een (recente) beurskoers ontbreekt, worden ze gewaardeerd tegen de geschatte marktwaarde. Dit geldt ook voor niet-beursgenoteerde aandelen en onderhandse leningen. Bij de bepaling van de geschatte marktwaarde worden marktconforme waarderingsmethoden toegepast. Overige activa en passiva worden gewaardeerd op nominale waarde.

Dividendbeleid

Het ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief keert jaarlijks ten minste de winst die voor uitkering beschikbaar is, geheel aan de aandeelhouders uit. De uitkering vindt uiterlijk acht maanden na afloop van het boekjaar plaats in de vorm van dividend. Deze uitkering vindt plaats uit hoofde van de fiscale doorstootverplichting.



Risicofactoren

De waarde van de beleggingen kan zowel stijgen als dalen. Aandeelhouders in het ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief krijgen mogelijk minder terug dan zij hebben ingelegd. Het is op geen enkele wijze gegarandeerd dat zij hun inleg in het ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief terugkrijgen. De risico's die hierna worden beschreven, kunnen de prijs en de waarde van de beleggingen beïnvloeden en de waarde van het ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief laten dalen, als zij zich voordoen. Onder meer de volgende risico's kunnen van invloed zijn op beleggingen in aandelen ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief in volgorde van belangrijkheid:

- marktrisico vastrentende waarden;
- creditspreadrisico;
- defaultrisico;
- valutarisico;
- inflatierisico;
- concentratierisico;
- liquiditeitsrisico;
- uitbestedingsrisico;
- marktrisico aandelen;
- risico bij afwikkeling van transacties in financiële instrumenten;
- tegenpartijrisico;
- operationeel risico;
- wijzigingsrisico belastingregimes;
- bewaarnemingsrisico.

Een omschrijving van deze risico's vindt u in Hoofdstuk 14 "Risicofactoren en risicobeheer".

Ook duurzaamheidsrisico's kunnen van invloed zijn op het ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief; deze risico's kunnen zich bijvoorbeeld materialiseren in een toe- of afname van de bovengenoemde risico's. Momenteel is echter de relatieve belangrijkheid van duurzaamheidsrisico's voor een belegging in aandelen van het ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief nog niet exact meetbaar zodat deze niet zijn opgenomen in de bovenstaande lijst.

Een uitgebreid overzicht van de rendementen, het vermogen en van de baten en lasten van het ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief over de afgelopen drie jaar vindt u in de jaarrekeningen, met de goedkeurende controleverklaringen van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V., respectievelijk van ASN Beleggingsfondsen N.V. (de rechtsvoorganger van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V.) en in de laatste halfjaarcijfers van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. gepubliceerd op de Website.



Fonds A3: ASN Duurzaam Mixfonds Defensief

Beleggingsbeleid

Doelstelling

Het ASN Duurzaam Mixfonds Defensief heeft Duurzame beleggingsdoelstellingen die zijn afgeleid van de fondsen waarin het belegt. Het ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief belegt in de UCITS-fondsen en in de ASN Microkredietpool. De volgende Duurzame beleggingsdoelstellingen van deze fondsen hebben voor het ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief het meeste gewicht:

1. het financieren van (semi)overheden die een ambitieus klimaatbeleid voeren, en biodiversiteit en mensenrechten beschermen en bevorderen;
2. het minimaliseren van de uitstoot van CO₂ per jaar in lijn met het Parijs-akkoord (uitgedrukt in de bijdrage van het Fonds aan de 1,5 graden economie³); en
3. het verbeteren van toegang tot financiële diensten voor mensen met lage inkomens en micro- en kleine bedrijven ('financial inclusion') zodat zij (meer) inkomen kunnen verwerven en hun financiële weerbaarheid kunnen versterken.

De UCITS-fondsen beleggen in beursgenoteerde aandelen en obligaties, de ASN Microkredietpool belegt in onderhandse leningen en niet-beursgenoteerde aandelen van microfinancieringsinstellingen. Deze beleggingen moeten een bijdrage leveren aan de Duurzame beleggingsdoelstellingen en daarnaast voldoen aan de ASN Duurzaamheidscriteria als vermeld in Hoofdstuk 4 "Duurzaamheidsbeleid en Beleggingsuniversum". Meer informatie over de Duurzame beleggingsdoelstellingen van de UCITS-fondsen staat in het prospectus van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. Dit prospectus is gepubliceerd op de Website. Meer informatie over de Duurzame beleggingsdoelstelling van de ASN Microkredietpool staat beschreven in het Supplement van Fonds A8 van dit Prospectus. De voortgang ten opzichte van de Duurzame beleggingsdoelstellingen wordt continu gemonitord en gerapporteerd in het jaarverslag van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V., gepubliceerd op de Website. Daarnaast wordt informatie over de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren in het jaarverslag opgenomen.

Door uitsluitend te beleggen in fondsen die Duurzame beleggingsdoelstellingen nastreven is het ASN Duurzaam Mixfonds Defensief een artikel 9 product in de betekenis van de SFDR.

De financiële beleggingsdoelstelling van het ASN Duurzaam Mixfonds Defensief is afgeleid van de doelstellingen van de onderliggende fondsen. Op basis daarvan is de financiële doelstelling van het ASN Duurzaam Mixfonds Defensief om op lange termijn een beter rendement te behalen dan dat van de benchmark die hierna onder "Benchmark" is gedefinieerd.

Het ASN Duurzaam Mixfonds Defensief belegt in de fondsen binnen vastgestelde bandbreedten. Per fonds stelt ASN Impact Investors hiervoor een doelweging vast. Het ASN Duurzaam Mixfonds Defensief heeft een portefeuilleverdeling van 25% offensievere beleggingen (ASN Duurzaam Aandelenfonds, ASN Milieu & Waterfonds en ASN Duurzaam Small & Midcapfonds) en van 75% defensievere beleggingen (ASN Duurzaam Obligatiefonds en ASN Microkredietpool), met bandbreedtes van plus of min 5%. Het Fonds belegt in de onderstaande fondsen op basis van de volgende bandbreedten en doelwegingen:

	<i>Doelweging</i>	<i>Bandbreedte</i>
ASN Duurzaam Aandelenfonds	19%	14-24%
ASN Milieu & Waterfonds	4%	0-9%
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds	2%	0-7%
ASN Duurzaam Obligatiefonds	56%	51-61%
ASN Microkredietpool	19%	14-24%

Meer informatie over het beleggingsbeleid van de UCITS-fondsen staat in het prospectus van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. dat is gepubliceerd op de Website. Het beleggingsbeleid van de ASN Microkredietpool staat beschreven in het Supplement van Fonds A8 van dit Prospectus.

Binnen het ASN Duurzaam Mixfonds Defensief vindt geen tactisch allocatiebeleid plaats. Minstens eenmaal per maand worden de gewichten in het ASN Duurzaam Mixfonds Defensief teruggezet naar de doelwegingen, tenzij de afwijkingen ten opzichte van de doelwegingen als te gering worden beschouwd en/of marktomstandigheden daar aanleiding toe geven. Indien op enig moment de gewichten van onderliggende fondsen buiten de bandbreedten bewegen wordt dit zo

³ De 1,5 graden economie verwijst naar het akkoord van Parijs, waarin de opwarming van de aarde met maximaal 2 graden in een juridisch document werd vastgelegd. Als streefwaarde wordt echter een opwarming van maximaal 1,5 graden ten opzichte van het pre-industriële tijdperk gehanteerd.

spoedig mogelijk aangepast. Indien op enig moment de uitgifte en inkoop van aandelen of participaties in een onderliggend fonds is opgeschort wordt tijdelijk de doelweging en bandbreedte van dit fonds opgeteld bij de doelweging en bandbreedte van een fonds waarin het ASN Duurzaam Mixfonds Defensief belegt en die het meest verwant is aan het fonds waarvan de handel is opgeschort.

Benchmark

De benchmark van het ASN Duurzaam Mixfonds Defensief is een samengestelde index die is opgebouwd in overeenstemming met de doelwegingen van de fondsen waarin het Fonds belegt (hierna: Benchmark ASN Duurzaam Mixfonds Defensief).

De Benchmark ASN Duurzaam Mixfonds Defensief is als volgt samengesteld:

- 19% MSCI ACWI Climate Paris Aligned Total Return Index (EUR) (Benchmark ASN Duurzaam Aandelenfonds)
- 4% FTSE Environmental Technologies 100 Index (Benchmark ASN Milieu & Waterfonds)
- 2% MSCI Europe Small Cap Total Return Net Index (Benchmark ASN Duurzaam Small & Midcapfonds)
- 56% 80% Bloomberg Barclays EUR Treasury 1-10 yr en 20% Bloomberg Barclays Euro Green Bond Government Related 1-10 yr (Benchmark ASN Duurzaam Obligatiefonds)
- 19% 12 maanden EURIBOR + 2%

ASN Impact Investors acht de Benchmark ASN Duurzaam Mixfonds Defensief die op deze wijze tot stand komt, voldoende representatief en bekend als vergelijkingsmaatstaf voor de beleggingsprestaties van ASN Duurzaam Mixfonds Defensief. Als dit naar het oordeel van ASN Impact Investors niet langer in voldoende mate het geval is en handhaving van deze benchmark niet meer in het belang is van de aandeelhouders, selecteert ASN Impact Investors een andere, meer passende benchmark. Het Fonds heeft afgeleide Duurzame beleggingsdoelstellingen. Voor een toelichting op de methodiek om de voortgang ten opzichte van de Duurzame beleggingsdoelstellingen, en dan met name ten opzichte van de doelstelling CO₂ reductie in lijn met het Parijs-akkoord, te monitoren wordt verwezen naar de beschrijving van de Duurzame beleggingsdoelstellingen van de UCITS-fondsen in het prospectus van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. dat is gepubliceerd op de Website.

Valuta

Het ASN Duurzaam Mixfonds Defensief belegt uitsluitend in fondsen die genoteerd zijn in euro's. Het Fonds loopt hierdoor geen direct valutarisico. Wel is er sprake van indirect valutarisico van de onderliggende beleggingen waarin de fondsen beleggen. De valutarisico's die voortkomen uit deze onderliggende beleggingen worden grotendeels niet afgedekt. Bij de ASN Microkredietpool wordt het valutarisico beperkt door valutaresticties en valutatermijncontracten, zoals nader beschreven in het Supplement van Fonds A8.

Afgeleide instrumenten

Binnen het ASN Duurzaam Mixfonds Defensief sluit alleen ASN Microkredietpool afgeleide instrumenten af om het valutarisico af te dekken. Dit staat beschreven in het Supplement van Fonds A8.

Vreemd vermogen

De beleggingen van het ASN Duurzaam Mixfonds Defensief worden niet met vreemd vermogen gefinancierd. Van de beleggingsinstellingen waarin het ASN Duurzaam Mixfonds Defensief belegt mag de ASN Microkredietpool vreemd vermogen aantrekken als onderdeel van het liquiditeitsbeheer.

Shorttransacties en uitlenen van financiële instrumenten

Het is de fondsen waarin het ASN Duurzaam Mixfonds Defensief belegt niet toegestaan om financiële instrumenten te verkopen die zij niet bezitten (*short selling*) of financiële instrumenten uit te lenen (*securities lending*).

Waardering

De waardering van de fondsen waarin het ASN Duurzaam Mixfonds Defensief belegt, vindt plaats tegen de intrinsieke waarde. Deze komt voor elk fonds tot stand op basis van de onderliggende activa waarin het belegt. Beursgenoteerde aandelen en obligaties worden daarbij gewaardeerd tegen de laatst bekende beurskoers. Als van beursgenoteerde aandelen of obligaties een (recente) beurskoers ontbreekt, worden ze gewaardeerd tegen de geschatte marktwaarde. Dit geldt ook voor niet-beursgenoteerde aandelen en onderhandse leningen. Bij de bepaling van de geschatte marktwaarde worden marktconforme waarderingsmethoden toegepast. Overige activa en passiva worden gewaardeerd op nominale waarde.



Dividendbeleid

Het ASN Duurzaam Mixfonds Defensief keert jaarlijks ten minste de winst die voor uitkering beschikbaar is, geheel aan de aandeelhouders uit. De uitkering vindt uiterlijk acht maanden na afloop van het boekjaar plaats in de vorm van dividend. Deze uitkering vindt plaats uit hoofde van de fiscale doorstootverplichting.

Risicofactoren

De waarde van de beleggingen kan zowel stijgen als dalen. Aandeelhouders in het ASN Duurzaam Mixfonds Defensief krijgen mogelijk minder terug dan zij hebben ingelegd. Het is op geen enkele wijze gegarandeerd dat zij hun inleg in het ASN Duurzaam Mixfonds Defensief terugkrijgen. De risico's die hierna worden beschreven, kunnen de prijs en de waarde van de beleggingen beïnvloeden en de waarde van het ASN Duurzaam Mixfonds Defensief laten dalen, als zij zich voordoen. Onder meer de volgende risico's kunnen van invloed zijn op beleggingen in aandelen ASN Duurzaam Mixfonds Defensief in volgorde van belangrijkheid:

- marktrisico vastrentende waarden;
- creditspreadrisico;
- marktrisico aandelen;
- valutarisico;
- defaultrisico;
- inflatierisico;
- concentratierisico;
- liquiditeitsrisico;
- uitbestedingsrisico;
- tegenpartijrisico;
- risico bij afwikkeling van transacties in financiële instrumenten;
- operationeel risico;
- bewaarnemingsrisico;
- wijzigingsrisico belastingregimes.

Een omschrijving van deze risico's vindt u in Hoofdstuk 14 "Risicofactoren en risicobeheer".

Ook duurzaamheidsrisico's kunnen van invloed zijn op het ASN Duurzaam Mixfonds Defensief; deze risico's kunnen zich bijvoorbeeld materialiseren in een toe- of afname van de bovengenoemde risico's. Momenteel is echter de relatieve belangrijkheid van duurzaamheidsrisico's voor een belegging in aandelen van het ASN Duurzaam Mixfonds Defensief nog niet exact meetbaar zodat deze niet zijn opgenomen in de bovenstaande lijst.

Een uitgebreid overzicht van de rendementen, het vermogen en van de baten en lasten van het ASN Duurzaam Mixfonds Defensief over de afgelopen drie jaar vindt u in de jaarrekeningen, met de goedkeurende controleverklaringen van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V., respectievelijk van ASN Beleggingsfondsen N.V. (de rechtsvoorganger van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V.) en in de laatste halfjaarcijfers van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. gepubliceerd op de Website.

Fonds A4: ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal

Beleggingsbeleid

Doelstelling

Het ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal heeft Duurzame beleggingsdoelstellingen die zijn afgeleid van de fondsen waarin het belegt. Het ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal belegt in de UCITS-fondsen en in de ASN Microkredietpool. De volgende Duurzame beleggingsdoelstellingen van deze fondsen hebben voor het ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal het meeste gewicht:

1. het minimaliseren van de uitstoot van CO2 per jaar in lijn met het Parijs-akkoord (uitgedrukt in de bijdrage van het Fonds aan de 1,5 graden economie⁴);
2. het financieren van (semi)overheden die een ambitieus klimaatbeleid voeren, en biodiversiteit en mensenrechten beschermen en bevorderen; en
3. het verbeteren van toegang tot financiële diensten voor mensen met lage inkomens en micro- en kleine bedrijven ('financial inclusion') zodat zij (meer) inkomen kunnen verwerven en hun financiële weerbaarheid kunnen versterken.

De UCITS-fondsen beleggen in beursgenoteerde aandelen en obligaties, de ASN Microkredietpool belegt in onderhandse leningen en niet-beursgenoteerde aandelen van microfinancieringsinstellingen. Deze beleggingen moeten een bijdrage leveren aan de Duurzame beleggingsdoelstellingen en daarnaast voldoen aan de ASN Duurzaamheidscriteria als vermeld in Hoofdstuk 4 "Duurzaamheidsbeleid en Beleggingsuniversum". Meer informatie over de Duurzame beleggingsdoelstellingen van de UCITS-fondsen staat in het prospectus van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. Dit prospectus is gepubliceerd op de Website. Meer informatie over de Duurzame beleggingsdoelstelling van de ASN Microkredietpool staat beschreven in het Supplement van Fonds A8 van dit Prospectus. De voortgang ten opzichte van de Duurzame beleggingsdoelstellingen wordt continu gemonitord en gerapporteerd in het jaarverslag van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V., gepubliceerd op de Website. Daarnaast wordt informatie over de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren in het jaarverslag opgenomen.

Door uitsluitend te beleggen in fondsen die Duurzame beleggingsdoelstellingen nastreven is het ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal een artikel 9 product in de betekenis van de SFDR.

De financiële beleggingsdoelstelling van het ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal is afgeleid van de doelstellingen van de onderliggende fondsen. Op basis daarvan is de financiële doelstelling van het ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal om op lange termijn een beter rendement te behalen dan dat van de benchmark die hierna onder "Benchmark" is gedefinieerd.

53

Het ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal belegt in de beleggingsinstellingen binnen vastgestelde bandbreedten. Per beleggingsinstelling stelt ASN Impact Investors hiervoor een doelweging vast. Het ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal heeft een portefeuilleverdeling van 45% offensievere beleggingen (ASN Duurzaam Aandelenfonds, ASN Milieu & Waterfonds en ASN Duurzaam Small & Midcapfonds) en van 55% defensievere beleggingen (ASN Duurzaam Obligatiefonds en ASN Microkredietpool), met bandbreedtes van plus of min 5%. Het Fonds belegt in de onderstaande beleggingsinstellingen op basis van de volgende bandbreedten en doelwelingen:

	<i>Doelweging</i>	<i>Bandbreedte</i>
ASN Duurzaam Aandelenfonds	33%	28-38%
ASN Milieu & Waterfonds	9%	4-14%
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds	3%	0-8%
ASN Duurzaam Obligatiefonds	41%	36-46%
ASN Microkredietpool	14%	9-19%

Meer informatie over het beleggingsbeleid van de UCITS-fondsen staat in het prospectus van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. dat is gepubliceerd op de Website. Het beleggingsbeleid van de ASN Microkredietpool staat beschreven in het Supplement van Fonds A8 van dit Prospectus.

Binnen het ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal vindt geen tactisch allocatiebeleid plaats. Minstens eenmaal per maand worden de gewichten in het ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal teruggezet naar de doelwelingen, tenzij de afwijkingen ten opzichte van de doelwelingen als te gering worden beschouwd en/of marktomstandigheden daar aanleiding toe geven. Indien op enig moment de gewichten van onderliggende fondsen buiten de bandbreedten bewegen wordt dit zo

⁴ De 1,5 graden economie verwijst naar het akkoord van Parijs, waarin de opwarming van de aarde met maximaal 2 graden in een juridisch document werd vastgelegd. Als streefwaarde wordt echter een opwarming van maximaal 1,5 graden ten opzichte van het pre-industriële tijdperk gehanteerd.



spoedig mogelijk aangepast. Indien op enig moment de uitgifte en inkoop van aandelen of participaties in een onderliggend fonds is opgeschort wordt tijdelijk de doelweging en bandbreedte van deze beleggingsinstelling opgeteld bij de doelweging en bandbreedte van een fonds waarin het ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal belegt en die het meest verwant is aan het fonds waarvan de handel is opgeschort.

Benchmark

De benchmark van het ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal is een samengestelde index die is opgebouwd in overeenstemming met de doelwelingen van de fondsen waarin het Fonds belegt (hierna: Benchmark ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal).

De Benchmark ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal is als volgt samengesteld:

- 33% MSCI ACWI Climate Paris Aligned Total Return Index (EUR) (Benchmark ASN Duurzaam Aandelenfonds)
- 9% FTSE Environmental Technologies 100 Index (Benchmark ASN Milieu & Waterfonds)
- 3% MSCI Europe Small Cap Total Return Net Index (Benchmark ASN Duurzaam Small & Midcapfonds)
- 41% 80% Bloomberg Barclays EUR Treasury 1-10 yr en 20% Bloomberg Barclays Euro Green Bond Government Related 1-10 yr (Benchmark ASN Duurzaam Obligatiefonds)
- 14% 12 maands EURIBOR + 2%

ASN Impact Investors acht de Benchmark ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal die op deze wijze tot stand komt, voldoende representatief en bekend als vergelijkingsmaatstaf voor de beleggingsprestaties van ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal. Als dit naar het oordeel van ASN Impact Investors niet langer in voldoende mate het geval is en handhaving van deze benchmark niet meer in het belang is van de aandeelhouders, selecteert ASN Impact Investors een andere, meer passende benchmark. Het Fonds heeft afgeleide Duurzame beleggingsdoelstellingen. Voor een toelichting op de methodiek om de voortgang ten opzichte van de Duurzame beleggingsdoelstellingen, en dan met name ten opzichte van de doelstelling CO₂ reductie in lijn met het Parijs-akkoord, te monitoren wordt verwezen naar de beschrijving van de Duurzame beleggingsdoelstellingen van de UCITS-fondsen in het prospectus van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. dat is gepubliceerd op de Website.

Valuta

Het ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal belegt uitsluitend in fondsen die genoteerd zijn in euro's. Het Fonds loopt hierdoor geen direct valutarisico. Wel is er sprake van indirect valutarisico van de onderliggende beleggingen waarin de fondsen beleggen. De valutarisico's die voortkomen uit deze onderliggende beleggingen worden grotendeels niet afgedekt. Bij de ASN Microkredietpool wordt het valutarisico beperkt door valutaresticties en valutatermijncontracten, zoals nader is beschreven in het Supplement van Fonds A8.

Afgeleide instrumenten

Binnen het ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal sluit alleen ASN Microkredietpool afgeleide instrumenten af om het valutarisico af te dekken. Dit staat beschreven in het Supplement van Fonds A8.

Vreemd vermogen

De beleggingen van het ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal worden niet met vreemd vermogen gefinancierd. Van de fondsen waarin het ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal belegt mag de ASN Microkredietpool vreemd vermogen aantrekken als onderdeel van het liquiditeitenbeheer. Dit is beschreven in het Supplement van Fonds A8.

Shorttransacties en uitlenen van financiële instrumenten

Het is de beleggingsinstellingen waarin het ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal belegt niet toegestaan om financiële instrumenten te verkopen die zij niet bezitten (*short selling*) of financiële instrumenten uit te lenen (*securities lending*).

Waardering

De waardering van de fondsen waarin het ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal belegt, vindt plaats tegen de intrinsieke waarde. Deze komt voor elk fonds tot stand op basis van de onderliggende activa waarin het belegt. Beursgenoteerde aandelen en obligaties worden daarbij gewaardeerd tegen de laatst bekende beurskoers. Als van beursgenoteerde aandelen of obligaties een (recente) beurskoers ontbreekt, worden ze gewaardeerd tegen de geschatte marktwaarde. Dit geldt ook voor niet-beursgenoteerde aandelen en onderhandse leningen. Bij de bepaling van de geschatte marktwaarde worden marktconforme waarderingmethoden toegepast. Overige activa en passiva worden gewaardeerd op nominale waarde.



Dividendbeleid

Het ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal keert jaarlijks ten minste de winst die voor uitkering beschikbaar is, geheel aan de aandeelhouders uit. De uitkering vindt uiterlijk acht maanden na afloop van het boekjaar plaats in de vorm van dividend. Deze uitkering vindt plaats uit hoofde van de fiscale doorstootverplichting.

Risicofactoren

De waarde van de beleggingen kan zowel stijgen als dalen. Aandeelhouders in het ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal krijgen mogelijk minder terug dan zij hebben ingelegd. Het is op geen enkele wijze gegarandeerd dat zij hun inleg in het ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal terugkrijgen. De risico's die hierna worden beschreven, kunnen de prijs en de waarde van de beleggingen beïnvloeden en de waarde van het ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal laten dalen, als zij zich voordoen. Onder meer de volgende risico's kunnen van invloed zijn op beleggingen in aandelen ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal in volgorde van belangrijkheid:

- marktrisico aandelen;
- marktrisico vastrentende waarden;
- valutarisico;
- creditspreadrisico;
- inflatierisico;
- liquiditeitsrisico;
- concentratierisico;
- uitbestedingsrisico;
- tegenpartijrisico;
- risico bij afwikkeling van transacties in financiële instrumenten;
- operationeel risico;
- bewaarnemingsrisico;
- wijzigingsrisico belastingregimes
- risico erosie fondsvermogen.

Een omschrijving van deze risico's vindt u in Hoofdstuk 14 "Risicofactoren en risicobeheer".

Ook duurzaamheidsrisico's kunnen van invloed zijn op het ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal; deze risico's kunnen zich bijvoorbeeld materialiseren in een toe- of afname van de bovengenoemde risico's. Momenteel is echter de relatieve belangrijkheid van duurzaamheidsrisico's voor een belegging in aandelen van het ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal nog niet exact meetbaar zodat deze niet zijn opgenomen in de bovenstaande lijst.

Een uitgebreid overzicht van de rendementen, het vermogen en van de baten en lasten van het ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal over de afgelopen drie jaar vindt u in de jaarrekeningen, met de goedkeurende controleverklaringen van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V., respectievelijk van ASN Beleggingsfondsen N.V. (de rechtsvoorganger van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V.) en in de laatste halfjaarcijfers van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. gepubliceerd op de Website.

Fonds A5: ASN Duurzaam Mixfonds Offensief

Beleggingsbeleid

Doelstelling

Het ASN Duurzaam Mixfonds Offensief heeft Duurzame beleggingsdoelstellingen die zijn afgeleid van de fondsen waarin het belegt. Het ASN Duurzaam Mixfonds Offensief belegt in de UCITS-fondsen en in de ASN Microkredietpool. De volgende Duurzame beleggingsdoelstellingen van deze fondsen hebben voor het ASN Duurzaam Mixfonds Offensief het meeste gewicht:

1. het minimaliseren van de uitstoot van CO2 per jaar in lijn met het Parijs-akkoord (uitgedrukt in de bijdrage van het Fonds aan de 1,5 graden economie⁵);
2. het minimaliseren van de negatieve impact op biodiversiteit per geïnvesteerde euro (ten opzichte van basisjaar 2019); en
3. het financieren van (semi)overheden die een ambitieus klimaatbeleid voeren, en biodiversiteit en mensenrechten beschermen en bevorderen.

De UCITS-fondsen beleggen in beursgenoteerde aandelen en obligaties, de ASN Microkredietpool belegt in onderhandse leningen en niet-beursgenoteerde aandelen van microfinancieringsinstellingen. Deze beleggingen moeten een bijdrage leveren aan de Duurzame beleggingsdoelstellingen en daarnaast voldoen aan de ASN Duurzaamheidscriteria als vermeld in Hoofdstuk 4 "Duurzaamheidsbeleid en Beleggingsuniversum". Meer informatie over de Duurzame beleggingsdoelstellingen van de UCITS-fondsen staat in het prospectus van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. Dit prospectus is gepubliceerd op de Website. Meer informatie over de Duurzame beleggingsdoelstelling van de ASN Microkredietpool staat beschreven in het Supplement van Fonds A8 van dit Prospectus. De voortgang ten opzichte van de Duurzame beleggingsdoelstellingen wordt continu gemonitord en gerapporteerd in het jaarverslag van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V., gepubliceerd op de Website. Daarnaast wordt informatie over de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren in het jaarverslag opgenomen.

Door uitsluitend te beleggen in fondsen die Duurzame beleggingsdoelstellingen nastreven is het ASN Duurzaam Mixfonds Offensief een artikel 9 product in de betekenis van de SFDR.

De financiële beleggingsdoelstelling van het ASN Duurzaam Mixfonds Offensief is afgeleid van de doelstellingen van de onderliggende fondsen. Op basis daarvan is de financiële doelstelling van het ASN Duurzaam Mixfonds Offensief om op lange termijn een beter rendement te behalen dan dat van de benchmark die hierna onder "Benchmark" is gedefinieerd.

Het ASN Duurzaam Mixfonds Offensief belegt in de fondsen binnen vastgestelde bandbreedten. Per fonds stelt ASN Impact Investors hiervoor een doelweging vast. Het ASN Duurzaam Mixfonds Offensief heeft een portefeuillevelding van 70% offensievere beleggingen (ASN Duurzaam Aandelenfonds, ASN Milieu & Waterfonds en ASN Duurzaam Small & Midcapfonds) en van 30% defensievere beleggingen (ASN Duurzaam Obligatiefonds en ASN Microkredietpool), met bandbreedtes van plus of min 5%. Het Fonds belegt in de onderstaande fondsen op basis van de volgende bandbreedten en doelwegingen:

	<i>Doelweging</i>	<i>Bandbreedte</i>
ASN Duurzaam Aandelenfonds	52%	47-57%
ASN Milieu & Waterfonds	13%	8-18%
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds	5%	0-10%
ASN Duurzaam Obligatiefonds	22%	17-27%
ASN Microkredietpool	8%	3-13%

Meer informatie over het beleggingsbeleid van de UCITS-fondsen staat in het prospectus van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. dat is gepubliceerd op de Website. Het beleggingsbeleid van de ASN Microkredietpool staat beschreven in het Supplement van Fonds A8 van dit Prospectus.

Binnen het ASN Duurzaam Mixfonds Offensief vindt geen tactisch allocatiebeleid plaats. Minstens eenmaal per maand worden de gewichten in het ASN Duurzaam Mixfonds Offensief teruggezet naar de doelwegingen, tenzij de afwijkingen ten opzichte van de doelwegingen als te gering worden beschouwd en/of marktomstandigheden daar aanleiding toe geven. Indien op enig moment de gewichten van onderliggende fondsen buiten de bandbreedten bewegen wordt dit zo

⁵ De 1,5 graden economie verwijst naar het akkoord van Parijs, waarin de opwarming van de aarde met maximaal 2 graden in een juridisch document werd vastgelegd. Als streefwaarde wordt echter een opwarming van maximaal 1,5 graden ten opzichte van het pre-industriële tijdperk gehanteerd.

spoedig mogelijk aangepast. Indien op enig moment de uitgifte en inkoop van aandelen of participaties in een onderliggend fonds is opgeschort wordt tijdelijk de doelweging en bandbreedte van dit fonds opgeteld bij de doelweging en bandbreedte van een fonds waarin het ASN Duurzaam Mixfonds Offensief belegt en die het meest verwant is aan het fonds waarvan de handel is opgeschort.

Benchmark

De benchmark van het ASN Duurzaam Mixfonds Offensief is een samengestelde index die is opgebouwd in overeenstemming met de doelwegingen van de fondsen waarin het Fonds belegt (hierna: Benchmark ASN Duurzaam Mixfonds Offensief).

De Benchmark ASN Duurzaam Mixfonds Offensief is als volgt samengesteld:

- 52% MSCI ACWI Climate Paris Aligned Total Return Index (EUR) (Benchmark ASN Duurzaam Aandelenfonds)
- 13% FTSE Environmental Technologies 100 Index (Benchmark ASN Milieu & Waterfonds)
- 5% MSCI Europe Small Cap Total Return Net Index (Benchmark ASN Duurzaam Small & Midcapfonds)
- 22% 80% Bloomberg Barclays EUR Treasury 1-10 yr en 20% Bloomberg Barclays Euro Green Bond Government Related 1-10 yr (Benchmark ASN Duurzaam Obligatiefonds)
- 8% 12 maands EURIBOR + 2%

ASN Impact Investors acht de Benchmark ASN Duurzaam Mixfonds Offensief die op deze wijze tot stand komt, voldoende representatief en bekend als vergelijkingsmaatstaf voor de beleggingsprestaties van ASN Duurzaam Mixfonds Offensief. Als dit naar het oordeel van ASN Impact Investors niet langer in voldoende mate het geval is en handhaving van deze benchmark niet meer in het belang is van de aandeelhouders, selecteert ASN Impact Investors een andere, meer passende benchmark. Het Fonds heeft afgeleide Duurzame beleggingsdoelstellingen. Voor een toelichting op de methodiek om de voortgang ten opzichte van de Duurzame beleggingsdoelstellingen, en dan met name ten opzichte van de doelstelling CO₂ reductie in lijn met het Parijs-akkoord, te monitoren wordt verwezen naar de beschrijving van de Duurzame beleggingsdoelstellingen van de UCITS-fondsen in het prospectus van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. dat is gepubliceerd op de Website.

Valuta

Het ASN Duurzaam Mixfonds Offensief belegt uitsluitend in fondsen die genoteerd zijn in euro's. Het Fonds loopt hierdoor geen direct valutarisico. Wel is er sprake van indirect valutarisico van de onderliggende beleggingen waarin de fondsen beleggen. De valutarisico's die voortkomen uit deze onderliggende beleggingen worden grotendeels niet afgedekt. Bij de ASN Microkredietpool wordt het valutarisico beperkt door valutaresticties en valutatermijncontracten, zoals nader is beschreven in het Supplement van Fonds A8.

Afgeleide instrumenten

Binnen het ASN Duurzaam Mixfonds Offensief sluit alleen ASN Microkredietpool afgeleide instrumenten af om het valutarisico af te dekken. Dit staat beschreven in het Supplement van Fonds A8.

Vreemd vermogen

De beleggingen van het ASN Duurzaam Mixfonds Offensief worden niet met vreemd vermogen gefinancierd. Van de fondsen waarin het ASN Duurzaam Mixfonds Offensief belegt mag de ASN Microkredietpool vreemd vermogen aantrekken als onderdeel van het liquiditeitsbeheer. Dit is beschreven in het Supplement van Fonds A8.

Shorttransacties en uitlenen van financiële instrumenten

Het is de fondsen waarin het ASN Duurzaam Mixfonds Offensief belegt niet toegestaan om financiële instrumenten te verkopen die zij niet bezitten (*short selling*) of financiële instrumenten uit te lenen (*securities lending*).

Waardering

De waardering van de fondsen waarin het ASN Duurzaam Mixfonds Offensief belegt, vindt plaats tegen de intrinsieke waarde. Deze komt voor elk fonds tot stand op basis van de onderliggende activa waarin het belegt. Beursgenoteerde aandelen en obligaties worden daarbij gewaardeerd tegen de laatst bekende beurskoers. Als van beursgenoteerde aandelen of obligaties een (recente) beurskoers ontbreekt, worden ze gewaardeerd tegen de geschatte marktwaarde. Dit geldt ook voor niet-beursgenoteerde aandelen en onderhandse leningen. Bij de bepaling van de geschatte marktwaarde worden marktconforme waarderingmethoden toegepast. Overige activa en passiva worden gewaardeerd op nominale waarde.



Dividendbeleid

Het ASN Duurzaam Mixfonds Offensief keert jaarlijks ten minste de winst die voor uitkering beschikbaar is, geheel aan de aandeelhouders uit. De uitkering vindt uiterlijk acht maanden na afloop van het boekjaar plaats in de vorm van dividend. Deze uitkering vindt plaats uit hoofde van de fiscale doorstootverplichting.

Risicofactoren

De waarde van de beleggingen kan zowel stijgen als dalen. Aandeelhouders in het ASN Duurzaam Mixfonds Offensief krijgen mogelijk minder terug dan zij hebben ingelegd. Het is op geen enkele wijze gegarandeerd dat zij hun inleg in het ASN Duurzaam Mixfonds Offensief terugkrijgen. De risico's die hierna worden beschreven, kunnen de prijs en de waarde van de beleggingen beïnvloeden en de waarde van het ASN Duurzaam Mixfonds Offensief laten dalen, als zij zich voordoen. Onder meer de volgende risico's kunnen van invloed zijn op beleggingen in aandelen ASN Duurzaam Mixfonds Offensief in volgorde van belangrijkheid:

- marktrisico aandelen;
- valutarisico;
- marktrisico vastrentende waarden;
- creditspreadrisico;
- inflatierisico;
- uitbestedingsrisico;
- tegenpartijrisico;
- risico bij afwikkeling van transacties in financiële instrumenten;
- concentratierisico;
- liquiditeitsrisico;
- operationeel risico;
- bewaarnemingsrisico;
- wijzigingsrisico belastingregimes;
- risico erosie fondsvermogen.

Een omschrijving van deze risico's vindt u in Hoofdstuk 14 "Risicofactoren en risicobeheer".

Ook duurzaamheidsrisico's kunnen van invloed zijn op het ASN Duurzaam Mixfonds Offensief; deze risico's kunnen zich bijvoorbeeld materialiseren in een toe- of afname van de bovengenoemde risico's. Momenteel is echter de relatieve belangrijkheid van duurzaamheidsrisico's voor een belegging in aandelen van het ASN Duurzaam Mixfonds Offensief nog niet exact meetbaar zodat deze niet zijn opgenomen in de bovenstaande lijst.

Een uitgebreid overzicht van de rendementen, het vermogen en van de baten en lasten van het ASN Duurzaam Mixfonds Offensief over de afgelopen drie jaar vindt u in de jaarrekeningen, met de goedkeurende controleverklaringen van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V., respectievelijk van ASN Beleggingsfondsen N.V. (de rechtsvoorganger van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V.) en in de laatste halfjaarcijfers van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. gepubliceerd op de Website.

Fonds A6: ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief

Beleggingsbeleid

Doelstelling

Het Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief heeft Duurzame beleggingsdoelstellingen die zijn afgeleid van de fondsen waarin het belegt. Het ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief belegt in de UCITS-fondsen en in de ASN Microkredietpool. De volgende Duurzame beleggingsdoelstellingen van deze fondsen hebben voor het ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief het meeste gewicht:

1. het minimaliseren van de uitstoot van CO2 per jaar in lijn met het Parijs-akkoord (uitgedrukt in de bijdrage van het Fonds aan de 1,5 graden economie⁶); en
2. het minimaliseren van de negatieve impact op biodiversiteit per geïnvesteerde euro (ten opzichte van basisjaar 2019).

De UCITS-fondsen beleggen in beursgenoteerde aandelen en obligaties, de ASN Microkredietpool belegt in onderhandse leningen en niet-beursgenoteerde aandelen van microfinancieringsinstellingen. Deze beleggingen moeten een bijdrage leveren aan de Duurzame beleggingsdoelstellingen en daarnaast voldoen aan de ASN Duurzaamheidscriteria als vermeld in Hoofdstuk 4 "Duurzaamheidsbeleid en Beleggingsuniversum". Meer informatie over de Duurzame beleggingsdoelstellingen van de UCITS-fondsen staat in het prospectus van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. Dit prospectus is gepubliceerd op de Website. Meer informatie over de Duurzame beleggingsdoelstelling van de ASN Microkredietpool staat beschreven in het Supplement van Fonds A8 van dit Prospectus. De voortgang ten opzichte van de Duurzame beleggingsdoelstellingen wordt continu gemonitord en gerapporteerd in het jaarverslag van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V., gepubliceerd op de Website. Daarnaast wordt informatie over de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren in het jaarverslag opgenomen.

Door uitsluitend te beleggen in fondsen die Duurzame beleggingsdoelstellingen nastreven is het ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief een artikel 9 product in de betekenis van de SFDR.

De financiële beleggingsdoelstelling van het ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief is afgeleid van de doelstellingen van de onderliggende fondsen. Op basis daarvan is de financiële doelstelling van het ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief om op lange termijn een beter rendement te behalen dan dat van de benchmark die hierna onder "Benchmark" is gedefinieerd.

Het ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief belegt in de fondsen binnen vastgestelde bandbreedten. Per fonds stelt ASN Impact Investors hiervoor een doelwegining vast. Het ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief heeft een portefeuillevreiding van 90% offensievere beleggingen (ASN Duurzaam Aandelenfonds, ASN Milieu & Waterfonds en ASN Duurzaam Small & Midcapfonds) en van 10% defensievere beleggingen (ASN Duurzaam Obligatiefonds en ASN Microkredietpool), met bandbreedtes van plus of min 5%. Het Fonds belegt in de onderstaande fondsen op basis van de volgende bandbreedten en doelweginingen:

	<i>Doelwegining</i>	<i>Bandbreedte</i>
ASN Duurzaam Aandelenfonds	68%	63-73%
ASN Milieu & Waterfonds	16%	11-21%
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds	6%	1-11%
ASN Duurzaam Obligatiefonds	7%	2-12%
ASN Microkredietpool	3%	0-8%

Meer informatie over het beleggingsbeleid van de UCITS-fondsen staat in het prospectus van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. dat is gepubliceerd op de Website. Het beleggingsbeleid van de ASN Microkredietpool staat beschreven in het Supplement van Fonds A8 van dit Prospectus.

Binnen het ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief vindt geen tactisch allocatiebeleid plaats. Minstens eenmaal per maand worden de gewichten in het ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief teruggezet naar de doelweginingen, tenzij de afwijkingen ten opzichte van de doelweginingen als te gering worden beschouwd en/of marktomstandigheden daar aanleiding toe geven. Indien op enig moment de gewichten van onderliggende fondsen buiten de bandbreedten bewegen wordt dit zo spoedig mogelijk aangepast. Indien op enig moment de uitgifte en inkoop van aandelen en participaties in een onderliggend fonds is opgeschort wordt tijdelijk de doelwegining en bandbreedte van dit fonds

⁶ De 1,5 graden economie verwijst naar het akkoord van Parijs, waarin de opwarming van de aarde met maximaal 2 graden in een juridisch document werd vastgelegd. Als streefwaarde wordt echter een opwarming van maximaal 1,5 graden ten opzichte van het pre-industriële tijdperk gehanteerd.



opgeteld bij de doelweging en bandbreedte van een fonds waarin het ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief belegt en die het meest verwant is aan het fonds waarvan de handel is opgeschort.

Benchmark

De benchmark van het ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief is een samengestelde index die is opgebouwd in overeenstemming met de doelwegingen van de fondsen waarin het Fonds belegt (hierna: Benchmark ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief).

De Benchmark ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief is als volgt samengesteld:

- 68% MSCI ACWI Climate Paris Aligned Total Return Index (EUR) (Benchmark ASN Duurzaam Aandelenfonds)
- 16% FTSE Environmental Technologies 100 Index (Benchmark ASN Milieu & Waterfonds)
- 6% MSCI Europe Small Cap Total Return Net Index (Benchmark ASN Duurzaam Small & Midcapfonds)
- 7% 80% Bloomberg Barclays EUR Treasury 1-10 yr en 20% Bloomberg Barclays Euro Green Bond Government Related 1-10 yr (Benchmark ASN Duurzaam Obligatiefonds)
- 3% 12 maands EURIBOR + 2%

ASN Impact Investors acht de Benchmark ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief die op deze wijze tot stand komt, voldoende representatief en bekend als vergelijkingsmaatstaf voor de beleggingsprestaties van ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief. Als dit naar het oordeel van ASN Impact Investors niet langer in voldoende mate het geval is en handhaving van deze benchmark niet meer in het belang is van de aandeelhouders, selecteert ASN Impact Investors een andere, meer passende benchmark. Het Fonds heeft afgeleide Duurzame beleggingsdoelstellingen. Voor een toelichting op de methodiek om de voortgang ten opzichte van de Duurzame beleggingsdoelstellingen, en dan met name ten opzichte van de doelstelling CO₂ reductie in lijn met het Parijs-akkoord, te monitoren wordt verwezen naar de beschrijving van de Duurzame beleggingsdoelstellingen van de UCITS-fondsen in het prospectus van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. dat is gepubliceerd op de Website.

Valuta

Het ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief belegt uitsluitend in fondsen die genoteerd zijn in euro's. Het Fonds loopt hierdoor geen direct valutarisico. Wel is er sprake van indirect valutarisico van de onderliggende beleggingen waarin de fondsen beleggen. De valutarisico's die voortkomen uit deze onderliggende beleggingen worden grotendeels niet afgedekt. Bij de ASN Microkredietpool wordt het valutarisico beperkt door valutarestricties en valutatermijncontracten, zoals nader beschreven in het Supplement van Fonds A8.

Afgeleide instrumenten

Binnen het ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief sluit alleen ASN Microkredietpool afgeleide instrumenten af om het valutarisico af te dekken. Dit staat beschreven in het Supplement van Fonds A8.

Vreemd vermogen

De beleggingen van het ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief worden niet met vreemd vermogen gefinancierd. Van de fondsen waarin het ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief belegt mag de ASN Microkredietpool vreemd vermogen aantrekken als onderdeel van het liquiditeitenbeheer. Dit staat beschreven in het Supplement van Fonds A8.

Shorttransacties en uitlenen van financiële instrumenten

Het is de fondsen waarin het ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief belegt niet toegestaan om financiële instrumenten te verkopen die zij niet bezitten (*short selling*) of financiële instrumenten uit te lenen (*securities lending*).

Waardering

De waardering van de fondsen waarin het ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief belegt, vindt plaats tegen de intrinsieke waarde. Deze komt voor elk fonds tot stand op basis van de onderliggende activa waarin het belegt. Beursgenoteerde aandelen en obligaties worden daarbij gewaardeerd tegen de laatst bekende beurskoers. Als van beursgenoteerde aandelen of obligaties een (recente) beurskoers ontbreekt, worden ze gewaardeerd tegen de geschatte marktwaarde. Dit geldt ook voor niet-beursgenoteerde aandelen en onderhandse leningen. Bij de bepaling van de geschatte marktwaarde worden marktconforme waarderingmethoden toegepast. Overige activa en passiva worden gewaardeerd op nominale waarde.

Dividendbeleid

Het ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief keert jaarlijks ten minste de winst die voor uitkering beschikbaar is, geheel aan de aandeelhouders uit. De uitkering vindt uiterlijk acht maanden na afloop van het boekjaar plaats in de vorm van dividend. Deze uitkering vindt plaats uit hoofde van de fiscale doorstootverplichting.



Risicofactoren

De waarde van de beleggingen kan zowel stijgen als dalen. Aandeelhouders in het ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief krijgen mogelijk minder terug dan zij hebben ingelegd. Het is op geen enkele wijze gegarandeerd dat zij hun inleg in het ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief terugkrijgen. De risico's die hierna worden beschreven, kunnen de prijs en de waarde van de beleggingen beïnvloeden en de waarde van het ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief laten dalen, als zij zich voordoen. Onder meer de volgende risico's kunnen van invloed zijn op beleggingen in aandelen ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief in volgorde van belangrijkheid:

- marktrisico aandelen;
- valutarisico;
- uitbestedingsrisico;
- tegenpartijrisico;
- risico bij afwikkeling van transacties in financiële instrumenten;
- concentratierisico;
- liquiditeitsrisico;
- marktrisico vastrentende waarden;
- creditspreadrisico;
- operationeel risico;
- bewaarnemingsrisico;
- wijzigingsrisico belastingregimes;
- risico erosie fondsvermogen.

Een omschrijving van deze risico's vindt u in Hoofdstuk 14 "Risicofactoren en risicobeheer".

Ook duurzaamheidsrisico's kunnen van invloed zijn op het ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief; deze risico's kunnen zich bijvoorbeeld materialiseren in een toe- of afname van de bovengenoemde risico's. Momenteel is echter de relatieve belangrijkheid van duurzaamheidsrisico's voor een belegging in aandelen van het ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief nog niet exact meetbaar zodat deze niet zijn opgenomen in de bovenstaande lijst.

Een uitgebreid overzicht van de rendementen, het vermogen en van de baten en lasten van het ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief over de afgelopen drie jaar vindt u in de jaarrekeningen, met de goedkeurende controleverklaringen van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V., respectievelijk van ASN Beleggingsfondsen N.V. (de rechtsvoorganger van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V.) en in de laatste halfjaarcijfers van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. gepubliceerd op de Website.

Fonds A7: ASN Groenprojectenfonds

Beleggingsbeleid

Doelstelling

Het ASN Groenprojectenfonds heeft de volgende Duurzame beleggingsdoelstelling:

- het vermijden en/of minimaliseren van CO₂ uitstoot door energie op te wekken met behulp van duurzame energiebronnen, zoals wind- of zonne-energie.

Om deze Duurzame beleggingsdoelstelling te realiseren wordt op een maatschappelijk verantwoorde manier, middels het verstrekken van onderhandse leningen en door deel te nemen in het eigen vermogen (Aandelenkapitaal), belegd in projecten. Deze projecten moeten (1) voldoen aan de ASN Duurzaamheidscriteria, zoals vermeld in Hoofdstuk 4 "Duurzaamheidsbeleid en Beleggingsuniversum" en die (2) van overheidswege zijn aangewezen als groenproject conform de Regeling groenprojecten 2016 en de Regeling groenprojecten buitenland 2002. De aanwijzing als groenproject (een groenverklaring) heeft over het algemeen een geldigheidsduur van maximaal tien jaar en kan op het gehele of op een gedeelte van een project van toepassing zijn. Het ASN Groenprojectenfonds belegt voornamelijk in de sectoren Duurzame Energie (zon, wind) en Energiebesparing (decentrale energievoorziening). De projecten kunnen in Nederland of in een bepaald aantal opkomende markten zijn gevestigd.

Het ASN Groenprojectenfonds draagt daarmee bij aan de volgende Social Development Goals (SDG's): SDG 7 (betaalbare en duurzame energie) en SDG 13 (klimaatactie). De voortgang ten opzichte van de Duurzame beleggingsdoelstelling wordt continu gemonitord en gerapporteerd in het jaarverslag van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V., gepubliceerd op de Website. Daarnaast wordt informatie over de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren in het jaarverslag opgenomen. Het Fonds rapporteert over de volgende impactindicator: relatieve vermeden netto CO₂ uitstoot. Hiervoor wordt per project vermeden en verminderde CO₂-uitstoot van de investeringen gemeten (in tonnen). Deze uitstoot wordt vermenigvuldigd met het belang van de investeringen in de portefeuille. Vervolgens worden de uitkomsten van alle investeringen bij elkaar opgeteld. Dit is het totaal aan (vermeden) CO₂-uitstoot in tonnen. Het totaal wordt gedeeld door het fondsvermogen. Het resultaat daarvan is de relatieve netto vermeden uitstoot.

Door zijn Duurzame beleggingsdoelstelling is het ASN Groenprojectenfonds een artikel 9 product in de betekenis van de SFDR.

De financiële beleggingsdoelstelling van het ASN Groenprojectenfonds is het behalen van een bescheiden financieel rendement. De primaire beleggingsdoelstelling is het creëren van positieve maatschappelijke impact.

Beleggingsuniversum en investeringsselectie

Het ASN Groenprojectenfonds belegt uitsluitend in de ASN Groenprojectenpool. De ASN Groenprojectenpool kan uitsluitend beleggen in projecten die zijn toegelaten tot het Beleggingsuniversum. Een beschrijving van het duurzaamheidsbeleid en van de vaststelling van het Beleggingsuniversum staat in Hoofdstuk 4 "Duurzaamheidsbeleid & Beleggingsuniversum". ASN Impact Investors heeft voor het ASN Groenprojectenfonds een zeer zorgvuldig beleggingsproces ontwikkeld dat is gericht op het selecteren van projecten die bijdragen aan het realiseren van de Duurzame beleggingsdoelstelling. Het Beleggingsuniversum van het ASN Groenprojectenfonds wordt afgebakend door investeringscriteria die specifiek betrekking hebben op windenergie, zonne-energie, warmte-koude-opslag, energie opgewekt uit biomassa, energie opgewekt door middel van waterkracht. Deze criteria betreffen onder andere eisen aan de kwaliteit van de projectuitvoerder en – manager, de omvang van een project en de impact van het project op de omgeving. ASN Impact Investors kiest de beleggingen uit het Beleggingsuniversum en maakt een financiële beoordeling om te bepalen of de lening, of de positie in Aandelenkapitaal geschikt is voor de portefeuille.

ASN Impact Investors selecteert de beleggingen van het ASN Groenprojectenfonds in afstemming met de Projectadviseurs. Een project wordt onder andere beoordeeld op basis van kwantitatieve aspecten zoals de solvabiliteit, rentabiliteit, vermogenspositie en aflossingscapaciteit, evenals, voor zover in onderhandse leningen wordt belegd, op het dekkingspercentage van de zekerheden.

Ondanks het zorgvuldige beleggingsproces onderkent ASN Impact Investors dat het in de dagelijkse praktijk niet uit te sluiten is dat de beleggingen ook nadelige gevolgen kunnen hebben voor de maatschappij en het milieu. ASN Impact Investors heeft de beleggingsprocessen echter zo ingericht dat deze nadelige gevolgen zo veel mogelijk worden beperkt. Ingeval in onderhandse leningen wordt belegd, worden de projecten op basis een analyse in verschillende kredietrisicoklassen ingedeeld. Daarnaast worden de kwaliteit en ervaring van het management beoordeeld. ASN Impact

Investors en de Projectadviseurs selecteren beleggingen derhalve op basis van de kredietwaardigheid en de verwachte winstgevendheid van het project en de kwaliteit en ervaring van het management. Tevens vragen zij bij de selectie van beleggingen, ingeval dit onderhandse leningen betreffen, aanvullende zekerheden. Deze kunnen de vorm aannemen van hypotheekrechten, pandrechten, borgstellingen en garanties van derden (bijvoorbeeld het Waarborgfonds Sociale Woningbouw).

Benchmark

Het rendement van het ASN Groenprojectenfonds wordt niet met een benchmark vergeleken. In Nederland ontbreekt een index die zou kunnen dienen als benchmark voor groenfondsen. ASN Impact Investors maakt daarom gebruik van een zelf ontwikkelde methodiek om de ontwikkelingen ten opzichte van de Duurzame beleggingsdoelstelling te meten. De Duurzame beleggingsdoelstelling is in lijn met het Parijs-akkoord (uitgedrukt in de bijdrage van het Fonds aan de 1,5 graden economie⁷). Om de impact van de investeringen in het ASN Groenprojectenfonds op het klimaat vast te stellen en ook om het resultaat van de investeringen ten opzichte van de Duurzame beleggingsdoelstelling te meten, maakt ASN Impact Investors gebruik van de informatie over de vermeden en verminderde CO₂-uitstoot van de investeringen (in tonnen). Deze uitstoot wordt vermenigvuldigd met het belang van de investeringen in de portefeuille. Vervolgens worden de uitkomsten van alle investeringen bij elkaar opgeteld. Dit is het totaal aan (vermeden) CO₂-uitstoot in tonnen. Het totaal wordt gedeeld door het fondsvermogen. Het resultaat daarvan is de relatieve netto vermeden uitstoot. Over de resultaten van het CO₂-beleid van het ASN Groenprojectenfonds rapporteert ASN Impact Investors in het jaarverslag en het halfjaarbericht van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V.

Vermogenstitels

Het ASN Groenprojectenfonds belegt, via de ASN Groenprojectenpool, hoofdzakelijk in onderhandse leningen die worden verstrekt aan projecten in Nederland, of in Aandelenkapitaal van projecten in Nederland, die voldoen aan de voorwaarden zoals opgenomen in artikel 5.14 lid 3 sub a van de Wet op de inkomstenbelasting 2001. Daarnaast kan het ASN Groenprojectenfonds, via de ASN Groenprojectenpool, voor een gedeelte beleggen in onderhandse leningen of in Aandelenkapitaal ten behoeve van projecten in het buitenland. Ook deze projecten zullen grotendeels voldoen aan de voorwaarden zoals opgenomen in artikel 5.14 lid 3 (sub a en sub b) van de Wet op de inkomstenbelasting 2001. Daarmee draagt het ASN Groenprojectenfonds bij aan de bescherming van het milieu, waaronder natuur en bos. Het ASN Groenprojectenfonds financiert, via de ASN Groenprojectenpool, vooral projecten in de sectoren duurzame energie en decentrale energievoorziening, bijvoorbeeld warmte-koude installaties.

Het fondsvermogen dat (nog) niet is belegd in onderhandse leningen of in Aandelenkapitaal wordt liquide aangehouden op bankrekeningen bij door ASN Impact Investors goedgekeurde financiële instellingen of in cashequivalenten (dit zijn verhandelbare beleggingsinstrumenten die een hoge mate van liquiditeit hebben). Alternatief kan ook via geldmarktfondsen in kortlopende geldmarktinstrumenten worden belegd. Om het kredietrisico te beheersen dat de ASN Groenprojectenpool loopt op financiële instellingen waar het (spaar)rekeningen aanhoudt, kan het ASN Groenprojectenfonds via de ASN Groenprojectenpool tevens beleggen in staatsobligaties. Dit betreft kortlopende, in euro's gedenomineerde staatsobligaties waarvan de resterende looptijd korter is dan twaalf maanden. Deze staatsobligaties mogen alleen geselecteerd worden van landen die ASN Impact Investors heeft goedgekeurd op basis van de ASN Duurzaamheidscriteria.

Regeling groenprojecten

Het ASN Groenprojectenfonds is aangewezen als een Groene Instelling zoals bedoeld in artikel 5.14 lid 2 sub b van de Wet op de inkomstenbelasting 2001, waarvan het doel en de feitelijke werkzaamheden hoofdzakelijk (voor ten minste 70%) bestaan uit direct of indirect beleggen van vermogen in daartoe aangewezen projecten die in het belang zijn van de bescherming van het milieu, waaronder natuur en bos. Met deze regeling stimuleert de Nederlandse overheid initiatieven voor behoud en verbetering van natuur en milieu. De criteria voor een aangewezen groenproject zijn vastgelegd in de Regeling groenprojecten 2016 en in de Regeling groenprojecten buitenland 2002. Om deze zogenoemde groenprojecten tot ontwikkeling te brengen is ter stimulans een fiscale faciliteit opgenomen in de Wet inkomstenbelasting 2001. Daarmee geeft de Nederlandse overheid een belastingvoordeel aan beleggers in het ASN Groenprojectenfonds. Het ASN Groenprojectenfonds kan daardoor leningen aan groenprojecten voor een lager rentetarief aanbieden. Nadere informatie over de fiscale faciliteit vindt u in Hoofdstuk 15 "Fiscale Aspecten".

Aandachtsgebieden groene projecten

Op grond van de geldende regelgeving wordt de markt voor beleggingen in groenprojecten met name bepaald door projecten in de sectoren duurzame energie en decentrale energievoorzieningen. Wijzigingen in de Regeling Groenprojecten 2016, de Regeling Groenprojecten Buitenland 2002 en wijzigingen in de Wet inkomstenbelasting 2001 kunnen aanleiding zijn om het beleggingsbeleid aan te passen. Dit moet dan wel binnen de duurzaamheidscriteria voor financiering van het ASN Groenprojectenfonds passen.

⁷ De 1,5 graden economie verwijst naar het akkoord van Parijs, waarin de opwarming van de aarde met maximaal 2 graden in een juridisch instrument werd vastgelegd. Als streefwaarde wordt echter een opwarming van maximaal 1,5 graden ten opzichte van het pre-industriële tijdperk gehanteerd.



Duurzame energie

Duurzame energie is een belangrijke sector voor het ASN Groenprojectenfonds. Het Fonds financiert via de ASN Groenprojectenpool onder meer projecten die wind- en zonne-energie opwekken. Windenergie wordt opgewekt met behulp van windturbines. De grote rotorbladen van windturbines worden aangejaagd door de wind. Zo drijven zij een generator aan die elektriciteit opwekt. Zonne-energieprojecten die het ASN Groenprojectenfonds via de ASN Groenprojectenpool financiert bestaan voornamelijk uit zonnepanelen op (bedrijfs)daken en in veldopstelling. Zonnepanelen zetten direct zonlicht om in elektriciteit via het fotovoltaïsche proces.

Decentrale energievoorziening

Decentrale energievoorziening bestaat uit alle opwekking van energie buiten grote kolen of gasgestookte energieinstallaties en kerncentrales. De energie die bij deze projecten wordt opgewekt, wordt niet aan het elektriciteitsnet geleverd maar aan (een) vaste afnemer(s). Vormen van decentrale energievoorziening zijn opwekking van stroom uit windenergie en van warmte uit industriële afvalwarmte, geothermische bronnen, zonne-energie of via warmtepompen. Zo kan de ASN Groenprojectenpool bijvoorbeeld een lening verstrekken aan een gemeente om een warmte-koude installatie aan te leggen die een gebouw duurzaam verwarmt.

Een overzicht van de projecten waarin het ASN Groenprojectenfonds via de ASN Groenprojectenpool belegt, vindt u elk halfjaar in de jaarverslagen en halfjaarberichten van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. U vindt deze verslagen op de Website.

Spreiding

Minimumpercentage groene beleggingen

Het ASN Groenprojectenfonds belegt, via de ASN Groenprojectenpool, voor ten minste 70% in projecten waarvoor een verklaring is afgegeven op grond van de Regeling groenprojecten (de zogenaamde Aangewezen Groenprojecten). ASN Groenprojectenfonds kan, via de ASN Groenprojectenpool, daarnaast ook beleggen in ondernemingen, non-profitorganisaties en instellingen die zich naar het oordeel van ASN Impact Investors inspannen om de duurzaamheid van de samenleving te bevorderen maar die niet voldoen aan de Regeling groenprojecten. Het percentage van 70% beleggingen in Aangewezen Groenprojecten mag daarbij niet worden onderschreden. Daarmee zou immers de kwalificatie als Groene Instelling in gevaar komen. Het is denkbaar dat dit minimumpercentage dreigt te worden onderschreden, bijvoorbeeld wanneer nieuwe instroom in het ASN Groenprojectenfonds niet tijdig in aangewezen groenprojecten kan worden belegd. In een dergelijk geval zal ASN Impact Investors besluiten het ASN Groenprojectenfonds voor nieuwe instroom tijdelijk te sluiten om de fiscale status van Groene Instelling te waarborgen. Dit is in het belang van de zittende beleggers in het ASN Groenprojectenfonds.

Maximumpercentage groenprojecten buiten Nederland

De ASN Groenprojectenpool mag bij het uitvoeren van het beleggingsbeleid maximaal 20% van het fondsvermogen beleggen in onderhandse leningen en Aandelenkapitaal ten behoeve van groenprojecten in een bepaald aantal landen buiten Nederland. ASN Impact Investors streeft hierbij, in het kader van de 70% houdbaarheidsnorm zoals hierboven toegelicht, naar investeringen in projecten die kwalificeren als Aangewezen Groenprojecten.

Maximumpercentage Aandelenkapitaal

De ASN Groenprojectenpool mag bij het uitvoeren van het beleggingsbeleid maximaal 20% van het fondsvermogen beleggen in Aandelenkapitaal van groene projecten. ASN Impact Investors streeft hierbij naar investeringen in projecten die kwalificeren als Aangewezen Groenprojecten.

Maximumpercentage indirecte groene beleggingen

De ASN Groenprojectenpool mag bij het uitvoeren van het beleggingsbeleid maximaal 35% van het fondsvermogen indirect beleggen. Dit houdt in dat beleggingen door de ASN Groenprojectenpool plaatsvinden via leningen aan of beleggingen in andere fondsen of (beleggings)instellingen, waaronder ook Groene Instellingen. Hierbij geldt als aanvullende beperking een maximum belang van 19,9% per individuele beleggingsinstelling (op basis van de waarde bij aanvang van de belegging).

Maximumpercentage vreemd vermogen

De ASN Groenprojectenpool kan tot maximaal 20% van het fondsvermogen vreemd vermogen aantrekken. Dit vreemd vermogen kan de ASN Groenprojectenpool aanwenden voor het beleggen in groene projecten. De ASN Groenprojectenpool kan daarbij zijn beleggingen uit de bestaande portefeuille tot zekerheid verbinden voor de betaling van de renteverplichtingen en aflossingen van het aangetrokken vreemd vermogen.

Maximumpercentages individuele projecten

Individuele beleggingen mogen bij aanvang in beginsel niet meer bedragen dan 15% van het fondsvermogen, tenzij het naar het oordeel van ASN Impact Investors in het belang van het ASN Groenprojectenfonds is om deze limiet te overstijgen. Een overschrijding is in die gevallen toegestaan na goedkeuring van de raad van commissarissen. ASN Impact Investors hanteert geen vastgestelde verdeling over verschillende (groene) sectoren. De sectorverdeling wordt deels begrensd door de Regeling groenprojecten.

Maximumpercentage deelneming in individueel project of (beleggings)instelling

Individuele beleggingen in één project door middel van Aandelenkapitaal moeten bij aanvang minder bedragen dan 20% van het eigen vermogen van het project. Het maximale belang dat door de ASN Groenprojectenpool in een individuele (beleggings)instelling kan worden aangehouden bedraagt 19,9% van de totale intrinsieke waarde van deze instelling bij aanvang van de belegging.

ASN Impact Investors mag de bovenstaande maximum en minimumpercentages in beginsel niet over- of onderschrijden, tenzij de over- of onderschrijdingen worden veroorzaakt door (i) waarderingsfluctuaties, (ii) valutakoersontwikkelingen of (iii) fluctuaties van het fondsvermogen. Als een dergelijke over- of onderschrijding zich voordoet, streeft ASN Impact Investors ernaar zo spoedig als redelijkerwijs mogelijk ervoor te zorgen dat de maximum of minimumpercentages weer in acht worden genomen. Het minimumpercentage groene beleggingen en het maximumpercentage vreemd vermogen mogen in geen geval worden over- of onderschreden. In dat kader kan ASN Impact Investors besluiten het ASN Groenprojectenfonds tijdelijk te sluiten voor nieuwe instroom of uitstroom.

Liquiditeitsbeleid

In het ASN Groenprojectenfonds wordt een positie in liquide beleggingen aangehouden om in- en uitstroom van beleggers in het ASN Groenprojectenfonds mogelijk te kunnen maken. Omdat het ASN Groenprojectenfonds verhandelbaar is op de beurs, met dagelijkse toe- en uittreding, bestaat het risico dat het ASN Groenprojectenfonds op enig moment niet over de benodigde liquide middelen beschikt om uittreding uit het ASN Groenprojectenfonds te kunnen faciliteren. Om ervoor te zorgen dat het ASN Groenprojectenfonds in de toekomst onder verschillende omstandigheden over voldoende liquide middelen blijft beschikken, voert ASN Impact Investors een actief liquiditeitsbeleid, dat is gebaseerd op twee pijlers.

De eerste pijler vormt het nauwgezet monitoren van verwachte toekomstige kasstromen in het ASN Groenprojectenfonds. Daarbij wordt onder verschillende scenario's beoordeeld in hoeverre kasstromen op basis van het beleggingsbeleid voor elke looptijdhorizon zijn afgestemd op de verwachte kasstromen uit hoofde van toe- en uittreding. In dit kader worden tevens stressscenario's toegepast. De tweede pijler wordt gevormd door de mogelijkheid om het ASN Groenprojectenfonds tijdelijk te sluiten voor uitgifte of inkoop van aandelen. Ingeval de positie in liquide middelen ontoereikend dreigt te worden om uittreding van beleggers uit het ASN Groenprojectenfonds te kunnen faciliteren, zal ASN Impact Investors het ASN Groenprojectenfonds tijdelijk sluiten voor inkoop van aandelen om een adequate liquiditeitspositie voor het ASN Groenprojectenfonds in stand te kunnen houden. Dit is in het belang van de zittende beleggers in het ASN Groenprojectenfonds.

65

Valuta

De onderhandse leningen en het Aandelenkapitaal in projecten in Nederland en het Aandelenkapitaal en de posities die het in liquiditeiten aanhoudt, luiden overwegend in euro's. De leningen in buitenlandse projecten kunnen in een andere valuta dan de euro luiden. Daarbij worden de valutarisico's niet afgedekt.

Afgeleide instrumenten

De ASN Groenprojectenpool maakt geen gebruik van afgeleide instrumenten.

Vreemd vermogen

De ASN Groenprojectenpool mag voor groene beleggingen vreemd vermogen aantrekken tot maximaal 20% van het fondsvermogen. Beleggen met geleend geld brengt risico's met zich mee. Deze komen voort uit het feit dat de ASN Groenprojectenpool het geleende geld, inclusief mogelijke rente, moet terugbetalen met de opbrengst van de beleggingen van de ASN Groenprojectenpool. Dit kan ten koste gaan van de middelen die beschikbaar zijn voor aandeelhouders in het Fonds. Aandeelhouders zouden (een gedeelte van) hun inleg daardoor kunnen verliezen. Als de ASN Groenprojectenpool gebruikmaakt van hefboomfinanciering, wordt dit vermeld in het halfjaarbericht en het jaarverslag van het ASN Groenprojectenfonds en de ASN Groenprojectenpool.

Shorttransacties en uitlenen van financiële instrumenten

Het verkopen van financiële instrumenten die de ASN Groenprojectenpool niet bezit (*short selling*) is, evenals het uitlenen van financiële instrumenten (*securities lending*), niet toegestaan.



Waardering

Leningen

Leningen worden gewaardeerd tegen reële waarde. De verstrekte leningen hebben geen marktnotering. De reële waarde van leningen die voldoen aan de Regeling groenprojecten, wordt bepaald op basis van de contante waarde van de toekomstige kasstromen (rente en aflossingen). Daarbij worden de resterende looptijd en mogelijkheid van vervroegde aflossing in acht genomen. De leningen worden verdisconteerd door gebruik te maken van een basis rentecurve voor leningen die gegarandeerd zijn door bijvoorbeeld garantiefondsen of door de Nederlandse overheid. Voor leningen die geen garantie hebben, wordt een kredietopslag (credit spread) op deze rentecurve toegepast. Per lening wordt een credit rating bepaald met behulp van een algemeen geaccepteerd credit rating model. De bijbehorende kredietopslag wordt aan de basis rentecurve toegevoegd. Particuliere beleggers hebben een fiscaal voordeel als zij beleggen in het ASN Groenprojectenfonds. In de waardering van de leningen wordt rekening gehouden met dit fiscale voordeel door middel van het toepassen van een afslag (fiscale spread).

Bij uitgifte worden de leningen tegen de nominale waarde gewaardeerd. Dit wordt gerealiseerd door de verdisconteringsvoet (basis rentecurve plus credit spread minus fiscale spread) waar nodig zodanig aan te passen dat de contante waarde van de toekomstige kasstromen op uitgiftedatum gelijk is aan de nominale waarde. Na uitgiftedatum is het binnen deze methodiek mogelijk om de spread aan te passen indien een verandering van kredietwaardigheid en/of fiscale regelgeving hier aanleiding toe geeft. Een verandering van de kredietrating komt tot uiting in een aanpassing van de kredietopslag. Een wijziging van het gemiddelde fiscale voordeel komt tot uiting in een wijziging van de fiscale spread.

Niet-groenleningen worden op dezelfde wijze gewaardeerd als groenleningen, maar zonder rekening te houden met het belastingvoordeel (fiscale spread).

Bouwdepots

Bij financieringen van projecten in aanbouw, worden de gelden gedurende de aanbouw in bouwdepots gehouden en vanuit deze bouwdepots in termijnen uitbetaald. De bouwdepots maken integraal onderdeel uit van de leningovereenkomst van het project. De bouwdepots worden in de ASN Groenprojectenpool gewaardeerd op kostprijs. De ASN Groenprojectenpool loopt een tegenpartijrisico op de bank waar betreffende bouwdepotrekeningen aangehouden worden.

Staatsobligaties

Staatsobligaties worden gewaardeerd tegen reële waarde. Als er sprake is van een actieve markt wordt gebruikgemaakt van de relevante biedkoersen of, ingeval biedkoersen niet aanwezig zijn, van de relevante midkoersen ten tijde van het slot van de markt (koers tussen bieden en laten). Wanneer geen actieve markt bestaat is voor een vastrentende belegging, wordt gebruikgemaakt van een koers die is afgeleid van vergelijkbare quoteringen, of van een indicatieve quotering die is verkregen van derde partijen die een markt onderhouden in de betreffende beleggingen. Als dat niet mogelijk is, wordt de koers modelmatig bepaald. Staatsobligaties worden aangehouden met als doel de hoeveelheid vrij beschikbare liquiditeiten op rekening-courant bij één partij te reduceren. De aangekochte staatsobligaties zijn voornamelijk Nederlandse en Duitse staatsobligaties met een korte resterende looptijd (minder dan 12 maanden) en nagenoeg geen liquiditeitsrisico.

Dividendbeleid

Het ASN Groenprojectenfonds keert ten minste de winst die voor uitkering beschikbaar is, geheel aan de aandeelhouders uit. De uitkering vindt uiterlijk acht maanden na afloop van het boekjaar plaats in de vorm van dividend. Deze uitkering vindt plaats uit hoofde van de fiscale doorstootverplichting.

Risicofactoren

De waarde van de beleggingen kan zowel stijgen als dalen. Aandeelhouders in het ASN Groenprojectenfonds krijgen mogelijk minder terug dan zij hebben ingelegd. Het is op geen enkele wijze gegarandeerd dat zij de inleg in het ASN Groenprojectenfonds terugkrijgen. De beleggingen van het Fonds zijn niet genoteerd aan een effectenbeurs en vaak niet eenvoudig verhandelbaar. De risico's die hierna worden beschreven kunnen de waarde van de beleggingen beïnvloeden en de waarde van een aandeel ASN Groenprojectenfonds laten dalen als zij zich voordoen. De risico's die van invloed kunnen zijn op beleggingen in aandelen in het ASN Groenprojectenfonds zijn in volgorde van belangrijkheid:

- marktrisico vastrentende waarden;
- liquiditeitsrisico;
- concentratierisico;
- defaultrisico;
- risico niet behouden status van Groene Instelling;



- marktrisico aandelen;
- valutarisico;
- uitbestedingsrisico;
- operationeel risico;
- bewaarnemingsrisico;
- wijzigingsrisico belastingregimes.

Een omschrijving van deze risico's vindt u in Hoofdstuk 14 "Risicofactoren en risicobeheer".

Ook duurzaamheidsrisico's kunnen van invloed zijn op het ASN Groenprojectenfonds; deze risico's kunnen zich bijvoorbeeld materialiseren in een toe- of afname van de bovengenoemde risico's. Momenteel is echter de relatieve belangrijkheid van duurzaamheidsrisico's voor een belegging in aandelen van het ASN Groenprojectenfonds nog niet exact meetbaar zodat deze niet zijn opgenomen in de bovenstaande lijst.

Een uitgebreid overzicht van de rendementen, het vermogen en van de baten en lasten van het ASN Groenprojectenfonds over de afgelopen drie jaar vindt u in de jaarrekeningen, met de goedkeurende controleverklaringen van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V., respectievelijk van ASN Beleggingsfondsen N.V. (de rechtsvoorganger van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V.) en in de laatste halfjaarcijfers van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. gepubliceerd op de Website.

Fonds A8: ASN Microkredietfonds

Beleggingsbeleid

Doelstelling

Het ASN Microkredietfonds heeft de volgende Duurzame beleggingsdoelstelling:

- het verbeteren van de toegang tot financiële diensten voor mensen met lage inkomens en micro- en kleine bedrijven ('financial inclusion') zodat zij (meer) inkomen kunnen verwerven en hun financiële weerbaarheid kunnen versterken.

Om deze Duurzame beleggingsdoelstelling te realiseren wordt middels het verstrekken van leningen en door deel te nemen in het aandelenkapitaal (Aandelenparticipaties), belegd in microfinancieringsinstellingen, andere financiële instellingen en ondernemingen (MFI's). MFI's verstrekken financiële diensten aan lage-inkomensgroepen, micro-ondernemingen en het midden-en kleinbedrijf (MKB). Het Fonds richt zich op MFI's in Ontwikkelingslanden en landen waar minder dan 70% van de bevolking van een land of minder dan 70% van de vrouwen in een land een bankrekening heeft. De MFI's moeten voldoen aan de ASN Duurzaamheidscriteria, zoals vermeld in Hoofdstuk 4 "Duurzaamheidsbeleid en Beleggingsuniversum".

De beleggingen in MFI's dragen bij aan het verbeteren van financiële weerbaarheid door 'financial inclusion'. Financial inclusion betekent dat iedereen toegang heeft tot financiële diensten (zoals microkrediet, spaarrekening, microverzekering). Financial inclusion verbetert voor ondernemende mensen de mogelijkheid om inkomensgenererende activiteiten op te zetten. Financial Inclusion kan ook leiden tot/zich richten op toegang tot gezondheidszorg, water en sanitatie, huisvesting en energie. De leningen die de MFI's verstrekken aan midden- en kleinbedrijven dragen bij aan de groei van de werkgelegenheid en de ontwikkeling van de lokale economie. Daarbij ligt een bijzondere focus op het versterken van de positie van vrouwelijke ondernemers door minimaal 65% van de leningen die de MFI's verstrekken aan hen te alloceren en op het door de MFI's verstrekken van leningen in rurale gebieden door minimaal 40% van de leningen te alloceren aan mensen die in rurale gebieden leven waardoor de landbouw kan profiteren. Het ASN Microkredietfonds draagt daarmee bij aan de volgende Social Development Goals (SDG's): SDG 1 (geen armoede), SDG 5 (gendergelijkheid en empowerment voor alle vrouwen en meisjes), SDG 8 (bevorderen economische groei en werkgelegenheid) en SDG 10 (ongelijkheid verminderen).

De voortgang ten opzichte van de Duurzame beleggingsdoelstelling wordt continu gemonitord en gerapporteerd in het jaarverslag van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. Daarnaast wordt informatie over de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren in het jaarverslag opgenomen. Minimaal 1x per jaar wordt de gerealiseerde impact op de Duurzame beleggingsdoelstelling gemeten. Het Fonds rapporteert over de volgende impactindicatoren, gerangschikt naar SDG waaraan de indicator bijdraagt:

SDG1 (geen armoede)

- Het aantal klanten dat de MFI's bereiken.
- Het percentage vrouwen van alle klanten.
- Het percentage van klanten dat in de rurale gebieden leeft.
- De gemiddelde lening in EUR.

SDG5 (gendergelijkheid en empowerment voor alle vrouwen en meisjes)

- Het percentage vrouwen van alle klanten.

SDG8 (bevorderen economische groei en werkgelegenheid)

- Het aantal klanten dat de MFI's bereiken.
- Het percentage van lening portefeuille waarmee micro, midden en kleine ondernemingen is gefinancierd.

SDG10 (ongelijkheid verminderen)

- Het aantal lage inkomenslanden waarin het fonds heeft geïnvesteerd.
- Het aantal midden inkomenslanden waarin het fonds heeft geïnvesteerd.
- Het aantal klanten van de MFI's in lage inkomenslanden
- Het aantal klanten van de MFI's in midden inkomenslanden.
- Het percentage van klanten dat in rurale gebieden leeft.
- Het percentage vrouwen van alle klanten.



Alhoewel op alle bovenstaande impactindicatoren gemeten wordt, is het niet mogelijk om op alle indicatoren te sturen. ASN Impact Investors stuurt op de indicatoren percentage vrouwen van alle klanten en percentage van klanten dat in rurale gebieden leeft. Op deze indicatoren heeft ASN Impact Investors een minimum gezet en houdt er bij de selectie van de MFI's en de goedkeuring van nieuwe investeringen rekening mee dat met de leningen die de MFI's verstrekken binnen de gehele leningenportefeuille van de ASN Microkredietpool minimaal 65% vrouwelijke klanten bereikt worden en minimaal 40% klanten bereikt worden die in rurale gebieden wonen.

Door zijn Duurzame beleggingsdoelstelling is het ASN Microkredietfonds een artikel 9 product in de betekenis van de SFDR.

De financiële beleggingsdoelstelling van het ASN Microkredietfonds is een bescheiden financieel rendement. Het behalen van financieel rendement is niet de primaire doelstelling van het ASN Microkredietfonds. De primaire doelstelling is het creëren van positieve maatschappelijke impact in Ontwikkelingslanden.

Beleggingsuniversum

Het ASN Microkredietfonds belegt uitsluitend in de ASN Microkredietpool. De ASN Microkredietpool kan uitsluitend beleggen in onderhandse leningen aan MFI's en in Aandelenparticipaties in MFI's die zijn toegelaten tot het Beleggingsuniversum. ASN Impact Investors stelt het Beleggingsuniversum vast. Een beschrijving van het duurzaamheidsbeleid en van de vaststelling van het Beleggingsuniversum staat in Hoofdstuk 4 "Duurzaamheidsbeleid & Beleggingsuniversum". ASN Impact Investors heeft voor het ASN Microkredietfonds een zeer zorgvuldig beleggingsproces ontwikkeld dat is gericht op het selecteren van MFI's die bijdragen aan het realiseren van de Duurzame beleggingsdoelstelling.

Ondanks het zorgvuldige beleggingsproces onderkent ASN Impact Investors dat het in de dagelijkse praktijk niet uit te sluiten is dat de beleggingen ook nadelige gevolgen kunnen hebben voor de maatschappij en het milieu. ASN Impact Investors heeft de beleggingsprocessen echter zo ingericht dat deze nadelige gevolgen zo veel mogelijk worden beperkt.

Bijvoorbeeld bij het verstrekken van leningen ontstaat het risico dat een klant de lening niet terug kan betalen aan de MFI. Tijdens de due diligence op de MFI en tijdens bespreking in de Investeringscommissie van ASN Impact Investors wordt hier nauwlettend op gelet. Om ervoor te zorgen dat een klant niet in financiële moeilijkheden geraakt, worden de volgende punten onderzocht voordat een MFI tot het Beleggingsuniversum wordt toegelaten:

- Verantwoorde kredietverstrekking, hieronder valt het goedkeuringsproces van een microkrediet binnen de MFI inclusief berekening van terugbetalingscapaciteit van de klant en de transparantie van de MFI aan de klant met betrekking tot de voorwaarden van de lening. Door middel van een "interest rate traffic light" wordt gekeken of de klant een eerlijke rente betaalt.
- Score voor klantbescherming, dit houdt in dat de MFI goed moet scoren op een aantal punten om tot het Beleggingsuniversum toegelaten te worden, namelijk adaptation of services; prevention of overindebtedness; transparency on products; responsible pricing; fair practices with clients; confidentiality of client data; complaints mechanism.
- Balanced Return voor de MFI, de winst van de MFI moet in verhouding zijn tot de diensten die worden geleverd aan klanten.

Benchmark

Het rendement van het fonds wordt niet met een benchmark vergeleken. In het algemeen ontbreekt een index die zou kunnen dienen als passende benchmark voor fondsen die beleggen in microkrediet. De ten behoeve van het bereiken van de Duurzame beleggingsdoelstelling gemeten impactindicatoren worden bovenstaand onder 'Doelstelling' beschreven.

Vermogenstitels

Het ASN Microkredietfonds belegt via de ASN Microkredietpool op twee verschillende manieren in MFI's:

1. De ASN Microkredietpool kan gelden lenen aan een MFI. Dit vindt plaats door middel van onderhandse leningen. Indien dit vanwege lokale regels of marktgebruiken niet mogelijk is, kan de ASN Microkredietpool ook op andere wijze gelden lenen aan een MFI.
2. Het fonds kan participeren in MFI's. Dit betekent dat de ASN Microkredietpool een aandelenbelang verwerft in een MFI (Aandelenparticipatie).



Het ASN Microkredietfonds belegt voornamelijk in MFI's in landen die voorkomen op de lijst die samengesteld is door de Development Assistance Committees (DAC-lijst) van de OESO (Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling). In bijlage 2 van dit Prospectus is de DAC-lijst opgenomen. De beleggingen zijn in het belang van de economische ontwikkeling, werkgelegenheid, financiële weerbaarheid en/of regionale ontwikkeling in voornamelijk Ontwikkelingslanden.

Het fondsvermogen van de ASN Microkredietpool dat (nog) niet is belegd in onderhandse leningen en Aandelenparticipaties, wordt aangehouden op een (spaar)rekening bij een door ASN Impact Investors goedgekeurde financiële instelling. Om het kredietrisico op financiële instellingen te beheersen dat de ASN Microkredietpool loopt op banken waar het (spaar)rekeningen aanhoudt, kan de ASN Microkredietpool tevens beleggen in staatsobligaties. Dit betreft kortlopende, in euro's gedenomineerde, staatsobligaties waarvan de resterende looptijd korter is dan twaalf maanden. Deze staatsobligaties mogen alleen geselecteerd worden van landen die ASN Impact Investors heeft goedgekeurd op basis van de ASN Duurzaamheidscriteria. Ten behoeve van efficiënt, operationeel liquiditeitenbeheer kan tenslotte in beperkte mate gebruik worden gemaakt van bankrekeningen van financiële instellingen die niet aan de hand van de ASN Duurzaamheidscriteria zijn getoetst.

Spreiding

Maximumpercentage investeringen in één land

Het percentage dat is geïnvesteerd in MFI's in een afzonderlijk land bedraagt ten hoogste 15% van het fondsvermogen van de ASN Microkredietpool. Het doel hiervan is concentratie in de portefeuille te voorkomen en het risico dat het fonds loopt op belegging in een bepaald land te begrenzen.

Maximumpercentage belegging in niet-DAC landen

Maximaal 10% van het fondsvermogen van de ASN Microkredietpool mag belegd worden in MFI's die actief zijn in landen die niet op de DAC-lijst staan. Dat mogen alleen landen zijn waar minder dan 70% van de inwoners, of minder dan 70% van de vrouwen, van vijftien jaar of ouder een bankrekening heeft.

Maximumpercentage andere valuta dan euro of Amerikaanse dollar

Maximaal 30% van het fondsvermogen van de ASN Microkredietpool mag belegd worden in niet-afgedekte leningen of Aandelenparticipaties die luiden in een andere valuta dan de euro of de Amerikaanse dollar. Voor niet-afgedekte leningen geldt hierbij per vreemde valuta een maximum van 5% van het fondsvermogen.

Maximumpercentage per MFI bij aanvang

Een belegging mag per MFI niet meer bedragen dan 5% van het fondsvermogen van de ASN Microkredietpool bij aanvang van de belegging. Het doel hiervan is concentratierisico in de portefeuille te vermijden en de spreiding van de beleggingen te optimaliseren.

Maximumpercentage Aandelenparticipaties

Het totale percentage dat is geïnvesteerd in Aandelenparticipaties van MFI's mag ten hoogste 25% van het fondsvermogen van de ASN Microkredietpool bedragen. Daarbij mag het totale percentage van de ASN Microkredietpool dat is geïnvesteerd in Aandelenparticipaties van MFI's en in achtergestelde leningen aan MFI's samen maximaal 40% bedragen.

Maximumpercentage indirecte beleggingen

De ASN Microkredietpool mag bij het uitvoeren van het beleggingsbeleid, op gespreide basis, maximaal 35% van het fondsvermogen van de ASN Microkredietpool indirect beleggen. Indirect beleggen houdt in dat beleggingen in de ASN Microkredietpool plaatsvinden via een lening aan of een Aandelenparticipatie in een fonds of instelling die geen MFI is. Daarbij gaat het om fondsen en instellingen die een brede participatie van alle bevolkingsgroepen in de markteconomie van voornamelijk Ontwikkelingslanden willen bevorderen.

Maximumpercentage deelneming in individuele MFI of beleggingsinstelling

Het maximale belang dat door de ASN Microkredietpool in een individuele beleggingsinstelling kan worden aangehouden bedraagt 20%. Ook zal de ASN Microkredietpool in de regel geen belangen van 20% of meer nemen in het eigen vermogen van een individuele MFI.

Deze maximumpercentages mogen in beginsel niet worden overschreden, tenzij de overschrijding wordt veroorzaakt door (i) valutakoersontwikkelingen, (ii) waarderingsaanpassingen, (iii) een daling van het fondsvermogen van de ASN Microkredietpool, (iv) ingeval van Aandelenparticipaties, additionele investeringen in Aandelenparticipaties waarin de ASN Microkredietpool reeds een belang aanhoudt of, of (v) investeringen in nieuwe Aandelenparticipaties op voorwaarde dat tevens een verkoopovereenkomst is getekend ten aanzien van de verkoop binnen 6 maanden van andere

Aandelenparticipaties waarin de ASN Microkredietpool reeds een belang aanhoudt, waardoor het percentage zich, na uiterlijk 6 maanden na de investering, weer onder het vereiste maximumpercentage bevindt. In het geval van een dergelijke overschrijding streeft ASN Impact Investors ernaar zo spoedig als redelijkerwijs mogelijk is ervoor te zorgen dat dit maximumpercentage weer in acht wordt genomen. Gelet op het illiquide karakter van de beleggingen van de ASN Microkredietpool kan dit enige tijd in beslag nemen.

Liquiditeitsbeleid

Het fondsvermogen van de ASN Microkredietpool dat (nog) niet is belegd in onderhandse leningen en Aandelenparticipaties, wordt aangehouden op een (spaar)rekening bij een door ASN Impact Investors goedgekeurde financiële instelling. Om het kredietrisico op financiële instellingen te beheersen kan de ASN Microkredietpool daarnaast beleggen in kortlopende, in euro luidende staatsobligaties van landen die ASN Impact Investors heeft goedgekeurd op basis van de ASN Duurzaamheidscriteria. Deze staatsobligaties moeten een resterende looptijd van korter dan twaalf maanden hebben. Ten behoeve van efficiënt operationeel liquiditeitenbeheer kan ten slotte in beperkte mate gebruik worden gemaakt van bankrekeningen van financiële instellingen die niet aan de hand van de ASN Duurzaamheidscriteria zijn getoetst.

In de ASN Microkredietpool wordt een positie in liquide beleggingen aangehouden om in- en uitstroom van beleggers mogelijk te kunnen maken. Omdat het ASN Microkredietfonds verhandelbaar is op de beurs, met dagelijkse toe- en uittreding, bestaat het risico dat het ASN Microkredietfonds op enig moment niet over de benodigde liquide middelen beschikt om uittreding uit het ASN Microkredietfonds te faciliteren. Daarnaast kunnen liquiditeiten benodigd zijn om aan onderpandverplichtingen uit hoofde van afgesloten derivatentransacties te voldoen. Om ervoor te zorgen dat het ASN Microkredietfonds in de toekomst onder verschillende omstandigheden over voldoende liquide middelen blijft beschikken, voert ASN Impact Investors een actief liquiditeitsbeleid, dat is gebaseerd op drie pijlers.

De eerste pijler vormt het nauwgezet monitoren van verwachte toekomstige kasstromen in het ASN Microkredietfonds. Daarbij beoordeelt ASN Impact Investors voor verschillende scenario's in hoeverre kasstromen op basis van het beleggingsbeleid voor elke looptijdhorizon zijn afgestemd op de verwachte kasstromen uit hoofde van toe- en uittreding en mogelijke onderpandverplichtingen. In dit kader past ASN Impact Investors tevens stressscenario's toe. Als tweede pijler kan het fonds vreemd vermogen aantrekken tot ten hoogste 10% van het fondsvermogen, om daarmee extra liquiditeit aan te trekken. De laatste pijler wordt gevormd door de mogelijkheid om ASN Microkredietfonds voor korte of langere tijd te sluiten voor uitgifte of inkoop van aandelen. Ingeval de positie in liquide beleggingen ontoereikend dreigt te worden om uittreding uit het ASN Microkredietfonds te kunnen faciliteren, sluit ASN Impact Investors het ASN Microkredietfonds voor inkoop van aandelen. Zo kan hij een adequate liquiditeitspositie voor het ASN Microkredietfonds in stand te houden. Dit is in het belang van de zittende beleggers in het ASN Microkredietfonds.

Valuta

De beleggingen van het Fonds luiden met name in Amerikaanse dollars, maar kunnen ook in andere vreemde valuta's luiden. Het hoofdsomrisico van leningen aan MFI's die zijn gedenomineerd in Amerikaanse dollars, wordt grotendeels afgedekt in euro's op basis van dollartermijncontracten. Het hoofdsomrisico van leningen aan MFI's die zijn gedenomineerd in een andere vreemde valuta dan de Amerikaanse dollar, wordt enkel afgedekt als er valutaderivaten in de desbetreffende valuta tegen marktconforme voorwaarden beschikbaar zijn.

Ten hoogste 5% van het fondsvermogen van de ASN Microkredietpool mag per valuta zijn geïnvesteerd in niet-afgedekte leningen die zijn gedenomineerd in een valuta anders dan de euro of de Amerikaanse dollar. Ten hoogste 30% van het fondsvermogen mag zijn geïnvesteerd in (i) niet -afgedekte leningen en (ii) Aandelenparticipaties die zijn gedenomineerd in een andere valuta dan de euro of de Amerikaanse dollar.

Afgeleide instrumenten

Afgeleide instrumenten worden alleen afgesloten om valutarisico af te dekken. Zij worden enkel afgesloten met tegenpartijen die beschikken over een rating van minimaal *investment grade*-kwaliteit zoals afgegeven door minimaal een van de drie toonaangevende *credit rating agencies*, Moody's, Standard & Poor's en Fitch. Tevens worden met tegenpartijen afspraken gemaakt over het onderpand dat zij moeten storten om het tegenpartijrisico in het kader van transacties in afgeleide instrumenten te mitigeren.

Vreemd vermogen

De ASN Microkredietpool mag vreemd vermogen aantrekken tot maximaal 10% van het fondsvermogen. De ASN Microkredietpool mag dit echter alleen aanwenden om te voldoen aan de liquiditeitseis die is opgesteld als onderdeel van het liquiditeitsbeleid. Risico's kunnen toenemen door gebruik van valutatermijncontracten die niet gedekt zijn door onderliggende financiële instrumenten. Het beleggingsbeleid staat het gebruik van valutatermijncontracten door de ASN



Microkredietpool alleen toe om het valutarisico van leningen en Aandelenparticipaties af te dekken. Door dit beleid is er in beginsel geen risico dat een negatief eigen vermogen ontstaat in de ASN Microkredietpool.

Shorttransacties en uitlenen van financiële instrumenten

Het verkopen van financiële instrumenten die de ASN Microkredietpool niet bezit (*short selling*) is, evenals het uitlenen van financiële instrumenten (*securities lending*), niet toegestaan.

Waardering

Aandelenparticipaties

Aandelenparticipaties in MFI's hebben veelal geen notering aan een actieve, gereguleerde effectenbeurs. Als dit wel het geval is, worden deze aandelenparticipaties gewaardeerd tegen de meest recente beurskoers. Aandelenparticipaties die geen notering hebben aan een actieve, gereguleerde effectenbeurs, worden gewaardeerd op reële waarde. Dit gebeurt op basis van recente markttransacties, rekening houdend met de marktontwikkelingen, of op basis van een benadering van de reële waarde. Deze reële waarde wordt benaderd door de meest recent beschikbare intrinsieke waarde van de MFI te vermenigvuldigen met de *multiple*, de relatieve waarderingsfactor. Deze multiple wordt initieel bij aankoop van de aandelenparticipaties vastgesteld. Daarna worden de multiple's van MFI's periodiek - minimaal maandelijks - vastgesteld door ASN Impact Investors. De Projectadviseur doet een voorstel voor de te hanteren multiples op basis van de financiële kerngetallen van de MFI's en relevante risicofactoren, zoals liquiditeits- en bedrijfsrisico's alsmede markt- en regulatory ontwikkelingen. ASN Impact Investors beoordeelt het voorstel van de Projectadviseur aan de hand van de financiële kerngetallen en risico-indicatoren van de MFI's. Vervolgens stelt ASN Impact Investors de multiples vast. ASN Impact Investors heeft de waarderingsgrondslagen voor de bepaling van de marktwaarde van de aandelenparticipaties opgesteld en formeel vastgelegd in het waarderingsbeleid. Deze waardering wordt beschouwd als de beste benadering van de reële waarde van een aandelenparticipatie in een MFI.

Aandelenparticipaties in een fonds of instelling die geen MFI is kunnen verhandelbaar of niet verhandelbaar zijn. Wanneer de aandelenparticipaties worden verhandeld aan een actieve, gereguleerde effectenbeurs, worden deze gewaardeerd tegen de meest recente beurskoers. Wanneer de aandelenparticipaties in een fonds of instelling die geen MFI is geen notering hebben aan een actieve, gereguleerde effectenbeurs zullen deze doorgaans door de uitgevende instelling worden ingekocht tegen de intrinsieke waarde. ASN Impact Investors beschouwt de intrinsieke waarde derhalve als beste benadering van de reële waarde.

Leningen

Voor de leningen, al dan niet achtergesteld, aan de MFI's bestaat geen actieve markt. De leningen worden gewaardeerd op reële waarde. Gezien het specifieke karakter van de leningen en met name gezien de overwegend korte looptijd is het uitgangspunt dat de nominale waarde, onder aftrek van eventuele voorzieningen voor verwachte oninbaarheid, de beste benadering is van de reële waarde. Hierbij wordt uitgegaan van de nominale waarde in contractvaluta's, omgerekend in euro's tegen de meest recente valutakoers.

De belangrijkste risico's die bij de waardering van de leningen mee worden gewogen zijn het kredietrisico en het valutarisico. Het kredietrisico wordt door de Waarderings- en voorzieningencommissie (WVC) van ASN Impact Investors gemonitord. Minimaal maandelijks beoordeelt de WVC het kredietrisico van de MFI's. Daarbij wordt zowel gekeken naar de debiteur als naar ontwikkelingen in de markt, het land en de regio waarin de debiteur gevestigd is. Indien het kredietrisico van een lening significant toeneemt en te verwachten valt dat (een deel van) de lening en/of de verschuldigde rente niet meer wordt terugbetaald, zal de WVC een voorziening voor de lening treffen. De leningen, al dan niet achtergesteld, aan de MFI's luiden veelal in andere valuta's dan de euro. Hierdoor is de portefeuille gevoelig voor valutarisico. Het valutarisico wordt grotendeels afgedekt door middel van valutatermijncontracten.

Afgeleide instrumenten/valuta-afdekkingsinstrumenten

De afgeleide instrumenten die gebruikt worden om vreemde valuta's af te dekken, worden gewaardeerd op reële waarde aan de hand van rentecurven en/of *forward quotes* tussen de uitgewisselde valuta's. Als er geen actieve markt bestaat tussen beide valuta's, kan gebruik worden gemaakt van een derde vreemde valuta, als deze beschikbaar is. Dit is veelal de Amerikaanse dollar. Via deze derde valuta kan de reële waarde berekend worden. Wanneer er helemaal geen actieve markt bestaat voor een valuta, wordt de huidige spotkoers gebruikt om de reële waarde vast te stellen.

ASN Impact Investors heeft de waarderingsgrondslagen opgesteld en formeel vastgelegd in het waarderingsbeleid. De waarderingsgrondslagen van de derivaten worden gecontroleerd door ze te vergelijken met de waardering volgens de tegenpartijen. Waardemutaties in deze posten worden in de winst-en-verliesrekening verantwoord via niet-gerealiseerde waardeveranderingen.



Dividendbeleid

Het ASN Microkredietfonds keert ten minste de winst die voor uitkering beschikbaar is, geheel aan de aandeelhouders uit. De uitkering vindt uiterlijk acht maanden na afloop van het boekjaar plaats in de vorm van dividend. Deze uitkering vindt plaats uit hoofde van de fiscale doorstootverplichting.

Risicofactoren

De waarde van de beleggingen kan zowel stijgen als dalen. Aandeelhouders in het ASN Microkredietfonds krijgen mogelijk minder terug dan zij hebben ingelegd. Het is op geen enkele wijze gegarandeerd dat zij de inleg in het ASN Microkredietfonds terugkrijgen. De beleggingen van het ASN Microkredietfonds zijn in Ontwikkelingslanden, niet genoteerd aan een effectenbeurs en vaak niet eenvoudig verhandelbaar. De risico's die hierna worden beschreven kunnen de waarde van de beleggingen beïnvloeden en de waarde van een aandeel ASN Microkredietfonds laten dalen als zij zich voordoen. De risico's die van invloed kunnen zijn op beleggingen in aandelen in het ASN Microkredietfonds zijn in volgorde van belangrijkheid:

- defaultrisico;
- marktrisico aandelen;
- liquiditeitsrisico;
- valutarisico;
- concentratierisico;
- marktrisico vastrentende waarden;
- integriteitsrisico;
- risico bij afwikkeling van transacties van financiële instrumenten;
- tegenpartijrisico;
- uitbestedingsrisico;
- operationeel risico;
- wijzigingsrisico belastingregimes;
- bewaarnemingsrisico.

Een omschrijving van deze risico's vindt u in Hoofdstuk 14 "Risicofactoren en risicobeheer".

Ook duurzaamheidsrisico's kunnen van invloed zijn op het ASN Microkredietfonds; deze risico's kunnen zich bijvoorbeeld materialiseren in een toe- of afname van de bovengenoemde risico's. Momenteel is echter de relatieve belangrijkheid van duurzaamheidsrisico's voor een belegging in aandelen van het ASN Microkredietfonds nog niet exact meetbaar zodat deze niet zijn opgenomen in de bovenstaande lijst.

Een uitgebreid overzicht van de rendementen, het vermogen en van de baten en lasten van het ASN Microkredietfonds over de afgelopen drie jaar vindt u in de jaarrekeningen, met de goedkeurende controleverklaringen van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V., respectievelijk van ASN Beleggingsfondsen N.V. (de rechtsvoorganger van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V.) en in de laatste halfjaarcijfers van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. gepubliceerd op de Website.



Adressen en personalia

ASN Beleggingsfondsen AIF N.V.

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

Telefoon 070 - 356 93 35
www.asnimpactinvestors.com

ASN Impact Investors

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

Telefoon 070 - 356 93 35
www.asnimpactinvestors.com

Directie ASN Impact Investors

1. De heer B.J. Blom
2. De heer R.R.R. Dielbandhoesing

Raad van commissarissen ASN Beleggingsfondsen AIF N.V.

1. De heer W.F.M. Bams
2. Mevrouw A. Gram
3. De heer L. Hennink
4. Mevrouw T.E. Lambooy
5. De heer G.C. Zadeh

Bewaarder

CACEIS Bank S.A., Netherlands Branch
De Entree 500,
1101 EE Amsterdam

Juridisch Eigenaar

Pettelaar Effectenbewaarbedrijf N.V.
Bezuidenhoutseweg 153
2594 AG Den Haag

Accountant

Ernst & Young Accountants LLP
Wassenaarseweg 80
2596 CZ Den Haag

Vermogensbeheerder

Achmea Investment Management B.V.
Handelsweg 2
3707 NH Zeist
Postbus 866
3700 AW Zeist

Projectadviseurs

Triple Jump B.V.
Mensinghe 78
1083 HG Amsterdam



ASN Bank afdeling Duurzame Financieringen
als onderdeel van de Volksbank N.V.
Bezuidenhoutseweg 153
2594 AG Den Haag

FMO Investment Management B.V. (FMO IM)
Anna van Saksenlaan 71
2593HW Den Haag
Postbus 93060
2509 AB Den Haag

Fondsadministrateur

BNP Paribas Securities Services S.C.A., Amsterdam Branch
Herengracht 595
1017 CE Amsterdam

Fund en ENL (Euroclear Nederland) Agent

CACEIS Bank S.A., Netherlands Branch
De Entree 500
1101 EE Amsterdam

Overige dienstverleners

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

17 Overige informatie

Belangenconflicten

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

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

ASN Impact Investors heeft passende en effectieve maatregelen getroffen ter voorkoming en beheersing van (mogelijke) belangenconflicten. ASN Impact Investors houdt via een register de gegevens bij die betrekking hebben op de soorten door of namens ASN Impact Investors verrichte werkzaamheden waarbij een belangenconflict is ontstaan of kan ontstaan dat een wezenlijk risico met zich brengt dat de belangen van een of meer fondsen of van de beleggers daarin worden geschaad. Indien de maatregelen die ASN Impact Investors heeft getroffen om belangenconflicten te beheersen bij een specifiek belangenconflict niet volstaan om met redelijke zekerheid te kunnen aannemen dat het risico dat de belangen van beleggers worden geschaad zal worden voorkomen, zal ASN Impact Investors beleggers in duidelijke bewoordingen op de hoogte brengen van de algemene aard of de oorzaken van dit belangenconflict.

Door middel van interne procedures waarborgt ASN Impact Investors een billijke behandeling van beleggers. De beroepsaansprakelijkheidsrisico's die voortvloeien uit werkzaamheden die ASN Impact Investors uitvoert als beheerder, dekt het af door extra eigen vermogen aan te houden.

Fund Agent en ENL Agent

ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. is met CACEIS overeengekomen dat deze laatste als Fund Agent fungeert. De Fund Agent beoordeelt de aan- en verkoopopdrachten die zijn ingelegd in het orderboek van de Euronext, overeenkomstig de voorwaarden die zijn vermeld in dit Prospectus (en het betreffende Supplement). Vervolgens accepteert of weigert de agent de opdrachten namens ASN Impact Investors. Na sluiting van het orderboek geeft de agent het saldo van alle aan- en verkooporders door aan ASN Impact Investors. De Transactieprijs waartegen deze aan- en verkooporders de volgende Beursdag worden afgerekend, levert ASN Impact Investors aan bij Euronext door tussenkomst van de Fund Agent. De positie van CACEIS als Fund Agent is vastgelegd in een overeenkomst tussen onder andere ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. en CACEIS. Tevens fungeert CACEIS als ENL (Euroclear Nederland) Agent. De ENL Agent vertegenwoordigt ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. als uitgevende instelling tegenover Euroclear Nederland ter zake van emissies, intrekkingen en levering van aandelen alsmede betalingen.

Overige dienstverleners/adviseurs

De werkzaamheden voor ASN Impact Investors worden uitgevoerd door medewerkers van verschillende afdelingen van de Volksbank. ASN Impact Investors overlegt periodiek met de afdelingen over de dagelijkse gang van zaken. De kosten voor de werkzaamheden verricht door de Volksbank komen via de fondskosten ten laste van het fondsvermogen.

Benchmarks

ASN Impact Investors hanteert benchmarks ten behoeve van de beoordeling van de prestaties van de Fondsen. Voor het ASN Duurzaam Obligatiefonds wordt de benchmark ook gebruikt voor de bepaling van de samenstelling van de beleggingsportefeuille. De Benchmark ASN Duurzaam Obligatiefonds is een benchmark in de zin van de EU Benchmark Verordening (2016/1011). De beheerder van de benchmark is gevestigd in het VK en is geregistreerd geweest bij de European Securities and Markets Authority (ESMA). Tijdens de overgangperiode conform de Benchmark Verordening mag van benchmarks aangeboden door deze benchmark beheerder gebruik worden gemaakt tot dat de beheerder weer in het ESMA-register wordt opgenomen.



Conform de verordening heeft ASN Impact Investors een plan opgesteld waarin maatregelen zijn vastgelegd in het geval een gehanteerde benchmark materieel van samenstelling wijzigt, niet langer wordt aangeboden of als de beheerder van de benchmark niet meer geregistreerd is bij ESMA. De maatregelen houden in dat ASN Impact Investors de mogelijkheid heeft om een alternatieve benchmark te hanteren voor het beoordelen van de prestaties en/of het bepalen de samenstelling van de beleggingsportefeuille van een Fonds. Meer informatie over de betreffende procedures is beschikbaar op verzoek.

Klachtenregeling

Als u klachten heeft over ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. en de Fondsen, dan kunt u deze schriftelijk, telefonisch of per email richten tot ASN Impact Investors, Postbus 93514, 2509 AM Den Haag, 070-356 93 35, info@asnimpactinvestors.com. Klachten worden behandeld volgens de klachtenregeling van ASN Impact Investors.

Billijke behandeling

Beleggers in de Fondsen worden door ASN Impact Investors gelijk en billijk behandeld. Voor iedere serie aandelen/ieder Fonds geldt dat ASN Impact Investors geen onderscheid maakt of een voorkeursbehandeling geeft aan een individuele aandeelhouder in de desbetreffende aandelenserie/het desbetreffende Fonds. Dit laat onverlet dat aan het prioriteitsaandeel een aantal bijzondere rechten toekomen, zoals beschreven in hoofdstuk 5 (Prioriteitsaandeel ASN Beleggingsfondsen AIF N.V.) van dit Prospectus en de statuten van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. Deze bijzondere rechten komen niet toe aan beleggers in de overige Fondsen. ASN Impact Investors zal bij ieder besluit steeds afwegen of de gevolgen daarvan onbillijk zijn ten opzichte van beleggers, gegeven de inhoud van het Prospectus en wat beleggers op grond daarvan en op grond van de toepasselijke wetten regelgeving redelijkerwijs mogen verwachten.

Assurance-rapport van de onafhankelijke accountant (ex artikel 115x lid 1e BGfo Wft)

Aan: de directie van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V.

Ons oordeel

Wij hebben, ingevolge artikel 115x lid 1e van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (BGfo Wft), het prospectus van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. onderzocht.

Naar ons oordeel bevat het prospectus d.d. 1 oktober 2021 van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V., in alle van materieel belang zijnde aspecten, ten minste de bij of krachtens de Wet op het financieel toezicht (Wft) vereiste gegevens voor het prospectus van een beleggingsinstelling.

De basis voor ons oordeel

Wij hebben ons onderzoek uitgevoerd volgens Nederlands recht, waaronder de Nederlandse Standaard 3000A, "Assurance-opdrachten anders dan opdrachten tot controle of beoordeling van historische financiële informatie (attest-opdrachten)". Deze opdracht is gericht op het verkrijgen van een redelijke mate van zekerheid. Onze verantwoordelijkheden op grond hiervan zijn beschreven in de sectie Onze verantwoordelijkheden voor het onderzoek van het prospectus.

Wij zijn onafhankelijk van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. zoals vereist in de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (VIO) en andere relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Daarnaast hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

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

Relevante aangelegenheden ten aanzien van de reikwijdte van ons onderzoek

Ons onderzoek omvat het vaststellen of het prospectus de vereiste gegevens bevat. Dat betekent dat wij geen onderzoek hebben verricht ten aanzien van de juistheid van de in het prospectus opgenomen gegevens.

Verder vereist de wet niet dat de accountant additionele assurance-werkzaamheden verricht met betrekking tot artikel 115x lid1c BGfo Wft. Artikel 115x lid1c BGfo Wft vereist dat het prospectus van een beleggingsinstelling de gegevens bevat die voor beleggers noodzakelijk zijn om zich een oordeel te vormen over de beleggingsinstelling en de daaraan verbonden kosten en risico's.

Ons oordeel is door bovenstaande aangelegenheden niet aangepast.



Verantwoordelijkheden van de directie voor het prospectus

De directie is verantwoordelijk voor het opstellen van het prospectus dat ten minste de bij of krachtens de Wft vereiste gegevens voor een prospectus van een beleggingsinstelling bevat.

De directie is ook verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing als hij noodzakelijk acht om het opstellen van het prospectus mogelijk te maken zonder omissies van materieel belang als gevolg van fraude of fouten.

Onze verantwoordelijkheden voor het onderzoek van het prospectus

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

Ons onderzoek is uitgevoerd met een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid waardoor het mogelijk is dat wij tijdens ons onderzoek niet alle omissies van materieel belang in het prospectus als gevolg van fouten en fraude ontdekken.

Wij passen de Nadere voorschriften kwaliteitssystemen (NVKS) toe. Op grond daarvan beschikken wij over een samenhangend stelsel van kwaliteitsbeheersing inclusief vastgelegde richtlijnen en procedures inzake de naleving van ethische voorschriften, accountantsstandaarden en andere relevante wet- en regelgeving.

Ons onderzoek bestond onder andere uit:

- het identificeren en inschatten van de risico's dat het prospectus ten aanzien van de bij of krachtens de Wft vereiste gegevens, omissies van materieel belang kent als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van assurance-werkzaamheden en het verkrijgen van assurance-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een omissie van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk achterwege laten van informatie, het opzettelijk verkeerd of onvolledig voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor het onderzoek met als doel assurance-werkzaamheden 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 beheerder van de beleggingsinstelling.

Den Haag, 1 oktober 2021

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. M.J. Knijnenburg RA

Verklaring AIF-beheerder

ASN Impact Investors verklaart dat ASN Impact Investors zelf, ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. en de Bewaarder voldoen aan de bij of krachtens de Wft gestelde regels en dat het Prospectus voldoet aan de bij of krachtens de Wft gestelde regels.

Den Haag, 1 oktober 2021

ASN Impact Investors,

B.J. Blom

R.R.R. Dielbandhoesing

Bijlage 1

Statuten ASN Beleggingsfondsen

AIF N.V. d.d. 22 april 2020

Definities.

Artikel 1.

1.1. De volgende begrippen hebben in deze statuten de hierna omschreven betekenis, tenzij uitdrukkelijk anders blijkt:

aandeelhouder	: een houder van een of meer aandelen in het kapitaal van de vennootschap. Voor de toepassing van het in deze statuten bepaalde dient, met uitzondering van artikel 9, onder aandeelhouder eveneens te worden begrepen een persoon die een of meer aandelen houdt die zijn opgenomen in een verzameldepot dan wel girodepot als bedoeld in de Wet op het giraal effectenverkeer;
algemene vergadering	: het orgaan dat bestaat uit de stemgerechtigde aandeelhouders en vergadergerechtigden;
BW	: het Burgerlijk Wetboek;
FATCA	: de Amerikaanse <i>Foreign Account Tax Compliance Act</i> op grond waarvan bepaalde Nederlandse financiële instellingen die zaken doen met personen uit de Verenigde Staten verplicht zijn jaarlijks aan de Amerikaanse overheid bepaalde informatie te verstrekken;
FATCA-status	: de positie van de vennootschap zonder rapportageverplichtingen onder FATCA;
FBI	: een fiscale beleggingsinstelling in de zin van artikel 28 Wet op de vennootschapsbelasting 1969;
FBI-grenzen	: de voor de vennootschap als fiscale beleggingsinstelling geldende begrenzings ten aanzien van aantallen aandelen en/of percentages aandelen in haar kapitaal die direct of indirect door bepaalde personen en/of lichamen of bepaalde groepen personen en/of lichamen, alleen of tezamen met anderen, mogen worden gehouden zoals die begrenzings van tijd tot tijd voortvloeien uit artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969;
aandeelhouderschap-criteria	
prioriteit	: de vergadering van houders van prioriteitsaandelen;
prospectus	: het prospectus van de vennootschap zoals dit van tijd tot tijd luidt (daaronder mede begrepen een aanvullend prospectus waarin specifieke zaken met betrekking tot een fonds zijn geregeld);
subfonds	: een serie gewone aandelen (met een bepaalde cijferaanduiding) in het kapitaal van de vennootschap;
vennootschap	: de naamloze vennootschap waarvan de organisatie wordt geregeld in deze statuten;
vergadergerechtigden	: de vruchtgebruiker en pandhouder van aandelen in de vennootschap die stemrecht hebben en de aandeelhouder die geen stemrecht heeft;
Wft	: Wet op het financieel toezicht.

79

1.2. Tenzij uitdrukkelijk anders blijkt, heeft een begrip dat in lid 1 is omschreven in het meervoud, met dienovereenkomstige aanpassing van de vermelde beschrijving, in het enkelvoud de betekenis als in lid 1 is omschreven.

Naam. Zetel. Typering.

Artikel 2.

2.1. De vennootschap draagt de naam: ASN Beleggingsfondsen AIF N.V.

2.2. De vennootschap is gevestigd in 's-Gravenhage.

2.3. De vennootschap is een beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal in de zin van artikel 2:76a BW.



Doel.

Artikel 3.

3.1. De vennootschap heeft ten doel het beleggen van vermogen op een wijze die zich verdraagt met het fiscale regime voor beleggingsinstellingen in de zin van de Wet op de Vennootschapsbelasting 1969, alles met dien verstande dat het vermogen van de vennootschap zodanig belegd wordt dat de risico's daarvan worden gespreid teneinde de aandeelhouders van de vennootschap in de opbrengst te doen delen.

3.2. De vennootschap is binnen het in lid 1 omschreven kader bevoegd tot het verrichten van al hetgeen dat met de hiervoor omschreven doeleinden verband houdt of daaraan bevorderlijk kan zijn, alles in de ruimste zin van het woord.

Kapitaal.

Artikel 4.

4.1. Het maatschappelijk kapitaal van de vennootschap bedraagt achthonderzeventig miljoen twee euro vijftig cent (EUR 870.000.002,50), verdeeld in:

(i) één (1) prioriteitsaandeel van nominaal twee euro vijftig cent (EUR 2,50); en

(ii) twintig (20) series gewone aandelen, aangeduid A1 tot en met A20, alle van nominaal vijf euro (EUR 5,-).

Een serie gewone aandelen wordt hierna aangeduid als subfonds met een bepaalde cijferaanduiding:

- a. subfonds A1 bestaat uit tien miljoen (10.000.000) gewone aandelen A1;
- b. subfonds A2 bestaat uit vijftien miljoen (15.000.000) gewone aandelen A2;
- c. subfonds A3 bestaat uit vijftien miljoen (15.000.000) gewone aandelen A3;
- d. subfonds A4 bestaat uit vijftien miljoen (15.000.000) gewone aandelen A4;
- e. subfonds A5 bestaat uit vijftien miljoen (15.000.000) gewone aandelen A5;
- f. subfonds A6 bestaat uit vijftien miljoen (15.000.000) gewone aandelen A6;
- g. subfonds A7 bestaat uit twintig miljoen (20.000.000) gewone aandelen A7;
- h. subfonds A8 bestaat uit tien miljoen (10.000.000) gewone aandelen A8;
- i. subfonds A9 bestaat uit tien miljoen (10.000.000) gewone aandelen A9;
- j. subfonds A10 bestaat uit tien miljoen (10.000.000) gewone aandelen A10;
- k. subfonds A11 bestaat uit vijftien miljoen (15.000.000) gewone aandelen A11;
- l. subfonds A12 bestaat uit vijftien miljoen (15.000.000) gewone aandelen A12;
- m. subfonds A13 bestaat uit éénhonderdduizend (100.000) gewone aandelen A13;
- n. subfonds A14 bestaat uit éénhonderdduizend (100.000) gewone aandelen A14;
- o. subfonds A15 bestaat uit éénhonderdduizend (100.000) gewone aandelen A15;
- p. subfonds A16 bestaat uit éénhonderdduizend (100.000) gewone aandelen A16;
- q. subfonds A17 bestaat uit éénhonderdduizend (100.000) gewone aandelen A17;
- r. subfonds A18 bestaat uit éénhonderdduizend (100.000) gewone aandelen A18;
- s. subfonds A19 bestaat uit éénhonderdduizend (100.000) gewone aandelen A19; en
- t. subfonds A20 bestaat uit acht miljoen driehonderdduizend (8.300.000) gewone aandelen A20.

4.2. De gestorte bedragen op de gewone aandelen behorende tot ieder subfonds zullen per desbetreffend subfonds worden geboekt op de daartoe per subfonds aangehouden rekening, verder te noemen fondsrekening, die met hetzelfde cijfer wordt aangeduid als het desbetreffende subfonds.

De gelden en andere goederen die zijn gestort op en/of worden toegekend aan deze rekeningen alsmede de met het desbetreffende fonds corresponderende reserverekening, bedoeld in artikel 27 verder te noemen reserverekening, worden afzonderlijk geadmistreerd ten behoeve van de houders van gewone aandelen van het desbetreffende subfonds en worden belegd zoals door de directie voor het desbetreffende subfonds wordt bepaald in overeenstemming met het beleggingsbeleid opgenomen in het prospectus.

4.3. Naast het prioriteitsaandeel vormt ook elk subfonds een aparte soort aandelen. Waar in deze statuten gesproken wordt van aandelen en aandeelhouders, zijn daaronder de aandelen van elke soort respectievelijk de houders van aandelen van elke soort (iedere cijferaanduiding) begrepen, tenzij het tegendeel uitdrukkelijk blijkt. Waar in deze statuten wordt gesproken van gewone aandelen, zijn daaronder begrepen de gewone aandelen van elke soort (iedere cijferaanduiding) tenzij het tegendeel uitdrukkelijk blijkt.

4.4. Indien en zolang het prioriteitsaandeel niet is geplaatst, is een door de statuten voorgeschreven voorstel of voordracht van de prioriteit aan de algemene vergadering of een door de statuten voorgeschreven goedkeuring door de prioriteit van een besluit van de algemene vergadering niet vereist.

4.5. De directie kan besluiten tot verhoging van het aantal aandelen van een bepaald subfonds dat is begrepen in het maatschappelijk kapitaal, waarbij het maximum aantal aandelen waarmee het aantal aandelen van het betreffende subfonds kan worden verhoogd gelijk is aan het totale aantal aandelen begrepen in het maatschappelijk kapitaal dat ten tijde van voormeld besluit nog niet is uitgegeven.

4.6. Bij een besluit als bedoeld in lid 5 tot verhoging van het aantal aandelen van een bepaald subfonds dat in het maatschappelijk kapitaal is begrepen zal tegelijkertijd het in het maatschappelijk kapitaal begrepen aantal aandelen van de subfonds(en) ten laste waarvan de hiervoor bedoelde verhoging plaatsvindt verlaagd worden met een zodanig aantal aandelen dat het totale maatschappelijk kapitaal gelijk blijft.

4.7. Bij een besluit als bedoeld in lid 5 bepaalt de directie op welke aantallen aandelen van de in het maatschappelijk kapitaal begrepen subfondsen het aantal als bedoeld in lid 6 in mindering wordt gebracht. Door het besluit tot uitgifte als bedoeld in lid 5 komt het totale aantal als bedoeld in lid 6 in mindering op de aantallen aandelen van de in het maatschappelijk kapitaal begrepen subfondsen als is bepaald in het directiebesluit bedoeld in de vorige zin.

4.8. Een besluit als bedoeld in lid 5 kan alleen worden genomen onder de opschortende voorwaarde van onverwijld nederlegging van een afschrift van het besluit bij het handelsregister. Het in lid 5 bedoelde besluit vermeldt:

- het aantal waarmee het in het maatschappelijk kapitaal begrepen aantal aandelen van het desbetreffende subfonds is verhoogd als gevolg van het in lid 5 bedoelde besluit tot uitgifte; en
- de aantallen waarmee de in het maatschappelijk kapitaal begrepen aantallen aandelen van de desbetreffende subfondsen zijn verminderd als gevolg van het in lid 5 bedoelde besluit tot uitgifte.

4.9. De directie kan besluiten tot omzetting van een door de vennootschap gehouden aandeel van een bepaalde soort in een andere soort. Bij omzetting wordt elk om te zetten aandeel van een bepaalde soort omgezet in een aandeel van een andere soort. De directie bepaalt in het besluit tot omzetting (i) van welke soort de aandelen worden omgezet, (ii) het aantal aandelen dat wordt omgezet en (iii) in aandelen van welke soort omzetting plaatsvindt. Omzetting als in dit artikel bedoeld kan niet plaatsvinden indien op de betreffende aandelen beperkte rechten rusten. Voor zover een besluit tot omzetting leidt tot het geplaatst zijn van meer aandelen van een soort dan het aantal aandelen van de betreffende soort dat is begrepen in het maatschappelijk kapitaal, zijn de leden 5 tot en met 8 van overeenkomstige toepassing.

4.10. Vanaf de datum dat de directie aan het handelsregister opgave heeft gedaan dat ten minste negentig procent (90%) van het maatschappelijk kapitaal van de vennootschap is geplaatst, bedraagt het maatschappelijk kapitaal één miljard zeventienhonderd veertig miljoen twee euro vijftig cent (EUR 1.740.000.002,50) verdeeld in één (1) prioriteitsaandeel en voor het overige verdeeld over de subfondsen naar rato van het aantal gewone aandelen van een fonds dat ten tijde van de hiervoor bedoelde verhoging is begrepen in het maatschappelijk kapitaal.

81

Uitgifte van aandelen. Voorkeursrecht.

Artikel 5.

5.1. De directie is bevoegd tot uitgifte van aandelen te besluiten en stelt daarbij de koers en de verdere voorwaarden van uitgifte vast.

5.2. Uitgifte van aandelen geschiedt nimmer beneden pari.

5.3. Aandeelhouders hebben bij uitgifte van aandelen geen voorkeursrecht op uit te geven aandelen, tenzij in het besluit tot uitgifte anders wordt bepaald.

Storting

Artikel 6.

6.1. Aandelen worden slechts tegen volstorting uitgegeven.

6.2. Stortingen moeten in geld geschieden voor zover niet een andere inbreng is overeengekomen.

6.3. Storting kan in vreemd geld geschieden indien de vennootschap daarin toestemt.



6.4. Zonder voorafgaande goedkeuring van de algemene vergadering, maar met goedkeuring van de raad van commissarissen, kunnen door de directie rechtshandelingen betreffende inbreng op aandelen anders dan in geld en andere rechtshandelingen als bedoeld in lid 1 van artikel 2:94 BW, worden verricht.

Verkrijging en vervreemding van eigen aandelen

Artikel 7.

7.1. De directie is bevoegd onder de voorwaarden, als door haar te bepalen, de vennootschap volgestorte aandelen in haar eigen kapitaal onder bezwarende titel te doen verkrijgen, met dien verstande dat het geplaatste kapitaal van de vennootschap, verminderd met het bedrag van de aandelen die zij zelf houdt, ten minste een/ tiende (1/10) van het maatschappelijk kapitaal moet bedragen.

7.2. De directie is bevoegd tot vervreemding van de door de vennootschap verworven aandelen in haar eigen kapitaal. Ten aanzien van zodanige vervreemding is het bepaalde in artikel 5 en de leden 2 en 3 van artikel 6 van overeenkomstige toepassing, met dien verstande dat zodanige vervreemding ook beneden pari zal kunnen geschieden.

7.3. Voor een aandeel dat toebehoort aan de vennootschap kan in de algemene vergadering geen stem worden uitgebracht.

Bij de vaststelling in hoeverre de aandeelhouders stemmen, aanwezig of vertegenwoordigd zijn, of in hoeverre het aandelenkapitaal verschaft wordt of vertegenwoordigd is, wordt geen rekening gehouden met aandelen waarvoor op grond van dit lid en/of de wet geen stem kan worden uitgebracht.

7.4. Bij de berekening van de verdeling van een voor uitkering op aandelen bestemd bedrag tellen de aandelen die de vennootschap in haar eigen kapitaal houdt niet mee.

Kapitaalvermindering.

Artikel 8.

8.1. De algemene vergadering kan, op voorstel van de directie, met inachtneming van het bepaalde in artikel 2:99 BW, besluiten tot vermindering van het geplaatste kapitaal door intrekking van aandelen of door het bedrag van de aandelen bij statutenwijziging te verminderen. In dit besluit moeten de aandelen, waarop het besluit betrekking heeft, worden aangewezen en moet de uitvoering van het besluit zijn geregeld.

Een besluit tot intrekking, mits met terugbetaling van hun nominale bedrag, kan slechts betreffen (i) aandelen die de vennootschap zelf houdt of waarvan zij certificaten houdt of (ii) alle aandelen van een subfonds. Gedeeltelijke terugbetaling op aandelen geschiedt hetzij op alle aandelen hetzij uitsluitend op aandelen van een bepaalde soort.

8.2. Vermindering van het bedrag van aandelen zonder terugbetaling en zonder ontheffing van de verplichting tot storting dan wel gedeeltelijke terugbetaling op aandelen of ontheffing van de verplichting tot storting moet naar evenredigheid op alle aandelen of, indien zulks uitsluitend op aandelen van een bepaalde soort plaatsvindt, naar evenredigheid op alle aandelen van die soort, geschieden. Van het vereiste van evenredigheid mag worden afgeweken met instemming van alle betrokken aandeelhouders.

8.3. De algemene vergadering kan een besluit tot kapitaalvermindering slechts nemen met een meerderheid van ten minste twee/derde (2/3) van de uitgebrachte stemmen, indien minder dan de helft van het geplaatste kapitaal in de vergadering is vertegenwoordigd. Een besluit tot kapitaalvermindering behoeft bovendien de goedkeuring, voorafgaand of gelijktijdig, van elke groep houders van aandelen van eenzelfde soort aan wier rechten afbreuk wordt gedaan; op dit besluit is de eerste zin van dit lid van overeenkomstige toepassing.

8.4. De oproeping tot een algemene vergadering waarin een in dit artikel genoemd besluit wordt genomen, vermeldt het doel van de kapitaalvermindering en de wijze van uitvoering. In het besluit tot kapitaalvermindering moeten de aandelen waarop het besluit betrekking heeft, worden aangegeven en moet de uitvoering van het besluit zijn geregeld.

Aandelen. Aandeelhoudersregister. Gemeenschap.

Artikel 9.

9.1. De aandelen zijn op een door de directie te bepalen wijze genummerd en luiden op naam.

9.2. Voor de aandelen op naam worden geen aandeelbewijzen afgegeven.

9.3. Behoort een aandeel of een beperkt recht daarop tot een gemeenschap, dan kunnen de deelgenoten zich tegenover de vennootschap slechts doen vertegenwoordigen door een of meer door hen schriftelijk daartoe aangewezen personen.

De gezamenlijke deelgenoten kunnen daarbij bepalen dat, indien een deelgenoot dat verlangt, een zodanig aantal stemmen overeenkomstig zijn aanwijzing zal worden uitgebracht als overeenkomt met het gedeelte waartoe hij is gerechtigd. Het bepaalde in de vorige zin is niet van toepassing op aandelen die behoren tot een gemeenschap als bedoeld in de Wet giraal effectenverkeer.

9.4. De directie houdt met betrekking tot aandelen op naam een register van aandeelhouders aan waarin de namen en adressen van de houders van die aandelen zijn opgenomen, met vermelding van de soorten aandelen, de datum waarop zij de aandelen hebben verkregen, de datum van erkenning of betekening en het op ieder aandeel gestorte bedrag.

In het register worden tevens opgenomen de namen en adressen van hen die een recht van vruchtgebruik of een pandrecht met betrekking tot aandelen op naam hebben, met vermelding van de datum waarop zij het recht hebben verkregen en de datum van erkenning of betekening, zomede de rechten welke hun overeenkomstig de leden 2 en 4 van de artikelen 2:88 en 2:89 BW toekomen; alles onverminderd artikel 2:85 BW.

Het register moet regelmatig worden bijgehouden.

9.5. Iedere aantekening in het register wordt getekend door, indien er meer dan een lid van de directie in functie is, door twee leden van de directie, en, indien er slechts een lid van de directie in functie is, door dat lid van de directie. Voor de toepassing van de vorige zin geldt het facsimile van een handtekening als eigenhandige ondertekening.

Begrenzings aandeelhouderschap vanwege FBI-status en FATCA-status.

Artikel 10.

10.1. Het is voor een aandeelhouder of andere persoon verboden om, door verkrijging van een of meer aandelen, de vennootschap in een positie te brengen (i) waarin een of meer van de FBI-grenzen aandeelhouderschap worden overschreden; (ii) als gevolg waarvan de FATCA-status wordt gewijzigd indien de desbetreffende aandeelhouder of andere persoon wist of kon weten (door openbare informatie, door raadpleging van de vennootschap, door raadpleging van aan de desbetreffende aandeelhouder of andere persoon gerelateerde derden, of anderszins) dat (a) overschrijding van de FBI-grenzen aandeelhouderschap of (b) wijziging van de FATCA-status het gevolg zou zijn van zodanige verkrijging van aandelen. Indien is gehandeld in strijd met een van de in de vorige volzin neergelegde verboden is de houder van de desbetreffende aandelen verplicht om onverwijld tot verkoop en levering van de desbetreffende aandelen over te gaan, zodanig dat de overschrijding van FBI-grenzen aandeelhouderschap, respectievelijk wijziging van de FATCA-status ongedaan wordt gemaakt. Hetgeen hiervoor in dit artikel 10 lid 1 is bepaald laat onverlet de bevoegdheid van de directie om bij handelen in strijd met enige in dit artikel 10 lid 1 opgenomen bepaling (i) namens de vennootschap schadeloosstelling te eisen of andere rechtsmaatregelen te nemen en/of (ii) aan de houder van de desbetreffende aandelen overeenkomstig artikel 10 lid 2 hierna een verplichting op te leggen tot verkoop en levering van de desbetreffende aandelen aan een door de directie aangewezen derde.

10.2. Indien, zulks ter uitsluitende beoordeling door de directie, (i) een of meer van de FBI- grenzen aandeelhouderschap is of wordt overschreden, of dreigt te worden overschreden vanwege het houden van een belang van meer dan twintig procent (20%) in de vennootschap, of (ii) de FATCA-status zou wijzigen of dreigt te wijzigen, is de directie bevoegd tot het nemen van alle maatregelen teneinde de overschrijding ongedaan te maken of te voorkomen, daaronder mede, maar niet uitsluitend, begrepen de bevoegdheid om aan een of meer aandeelhouders de verplichting op te leggen om onverwijld tot verkoop en overdracht van een of meer van hun gewone aandelen over te gaan, of andere verplichtingen op te leggen. Het aan een aandeelhouder opleggen van een verplichting als hiervoor in dit artikel 10 lid 2 bedoeld geschiedt schriftelijk, onder opgave van redenen, aan het adres van de desbetreffende aandeelhouder zoals bekend bij de directie dan wel, bij gebreke aan zodanig bekend adres, overeenkomstig het bepaalde in de wet en regelgeving. Indien de verplichting inhoudt een verplichting tot verkoop en levering van een of meer aandelen dient verkoop van deze aandelen ter beurse te geschieden. Indien verkoop ter beurse niet binnen een week na de datum van de schriftelijke verklaring van de directie kan worden gerealiseerd, zal de directie op eerste verzoek van de desbetreffende aandeelhouder, en kan de directie uit eigener beweging, de naam en het adres opgeven van een derde die bereid is de betrokken aandelen tegen contante betaling te kopen, alsmede de geboden prijs. Tenzij de desbetreffende aandeelhouder en de directie anders overeenkomen, geschiedt de verkoop en levering in dit geval aan de door de directie opgegeven derde. De prijs per aandeel waartegen de desbetreffende aandelen alsdan aan de derde worden verkocht, wordt vastgesteld door de desbetreffende aandeelhouder en de derde in onderling overleg of door een of meer door hen aan te wijzen deskundigen. Indien zij over de prijs of deskundige(n) geen overeenstemming bereiken, wordt de prijs vastgesteld door een of meer onafhankelijke investeringsbanken, op verzoek van de desbetreffende aandeelhouder, de derde of de



directie te benoemen door de voorzitter van de Kamer van Koophandel waarbij de vennootschap is ingeschreven in het Handelsregister. Indien de verkoop aan een derde niet binnen de door de betrokken aandeelhouder en de directie overeengekomen termijn kan worden gerealiseerd, zal, indien de directie dit in het belang van de vennootschap acht, de vennootschap de betrokken aandelen om niet verkrijgen.

10.3. Een overeenkomstig artikel 10 lid 2 hiervoor door de directie aan een aandeelhouder opgelegde verplichting tot overdracht van aandelen vervalt (i) door verloop van drie maanden gerekend vanaf de dag waarop de verplichting is opgelegd, indien, buiten toedoen van de desbetreffende aandeelhouder, de aandelen niet binnen die termijn zijn gekocht met inachtneming van het bepaalde in dit artikel 10, of (ii) door intrekking van de desbetreffende verplichting door de directie.

10.4. Indien en voor zolang op een aandeelhouder een verplichting tot overdracht van aandelen rust krachtens artikel 10 lid 2 hiervoor, is de directie onherroepelijk gemachtigd om de betrokken aandelen namens de desbetreffende aandeelhouder te verkopen en leveren en de koopsom te ontvangen. In dat geval keert de vennootschap de ontvangen koopsom aan de verkoper uit na aftrek van de voor diens rekening komende kosten (onverminderd eventuele rechten tot verrekening of anderszins die ten aanzien van de uit te keren koopsom aan de vennootschap mochten toekomen).

10.5. Indien en voor zolang op een aandeelhouder een verplichting tot overdracht van aandelen rust krachtens artikel 10 lid 1 en/of artikel 10 lid 2 hiervoor, kan op geen van de door die aandeelhouder gehouden aandelen stem- of vergaderrecht worden uitgeoefend.

Vruchtgebruik en pandrecht op aandelen. Certificering.

Artikel 11.

11.1. Op aandelen kan vruchtgebruik worden gevestigd. Het stemrecht verbonden aan aandelen die met vruchtgebruik zijn belast komt uitsluitend toe aan de vruchtgebruiker indien dit bij de vestiging van het vruchtgebruik is bepaald.

11.2. Op aandelen kan pandrecht worden gevestigd. Het stemrecht verbonden aan aandelen die zijn verpand komt uitsluitend toe aan de pandhouder indien dit bij de vestiging van het pandrecht is bepaald.

11.3. De aandeelhouder die geen stemrecht heeft en de vruchtgebruiker en pandhouder die stemrecht hebben, hebben de rechten die door de wet zijn toegekend aan houders van met medewerking van de vennootschap uitgegeven certificaten van aandelen.

11.4. Aan de vruchtgebruiker of de pandhouder die geen stemrecht heeft, komen de rechten als bedoeld in lid 3 niet toe.

11.5. De vennootschap is niet bevoegd medewerking te verlenen aan de uitgifte van certificaten van aandelen.

Oproepingen, kennisgevingen en mededelingen.

Artikel 12.

12.1. Alle mededelingen en kennisgevingen aan aandeelhouders en vergadergerechtigden, daaronder mede begrepen oproepingen tot de algemene vergadering geschieden op een wettelijk toegestane wijze (daaronder mede begrepen een langs elektronische weg openbaar gemaakte aankondiging), alsmede op de wijze als voorgeschreven door de gereguleerde markt(en) waar de aandelen in het kapitaal van de vennootschap op verzoek van de vennootschap tot de handel zijn toegelaten.

12.2. Mededelingen en kennisgevingen, welke krachtens de wet of de statuten aan de algemene vergadering moeten worden gericht, kunnen geschieden door opneming, hetzij in de oproeping tot een algemene vergadering, hetzij in een stuk, dat ter kennisneming ten kantore van de vennootschap is neergelegd, mits daarvan in de oproeping melding wordt gemaakt. Aandeelhouders, alsmede vergadergerechtigden, kunnen van een zodanig stuk alsdan kosteloos afschrift verkrijgen.

Levering van aandelen.

Artikel 13.

13.1. Indien en zolang aandelen of certificaten in de vennootschap zijn toegelaten tot de handel op een gereguleerde markt of een multilaterale handelsfaciliteit, als bedoeld in artikel 1:1 van de Wft of een met een gereguleerde markt of multilaterale handelsfaciliteit vergelijkbaar systeem uit een staat die geen lidstaat is, is voor de levering van aandelen op naam of van een recht van vruchtgebruik op aandelen op naam, danwel de vestiging of afstand van een recht van

vruchtgebruik of van een pandrecht op aandelen op naam vereist een daartoe bestemde akte met inachtneming van het bepaalde in artikel 2:86c Burgerlijk Wetboek.

Behoudens in het geval dat de vennootschap zelf bij de rechtshandeling partij is, kunnen, indien de eerste zin van dit lid toepassing vindt, de aan een aandeel verbonden rechten eerst worden uitgeoefend nadat:

- a. de vennootschap de rechtshandeling heeft erkend; of
- b. de akte aan de vennootschap is betekend,

alles met inachtneming van de toepasselijke wettelijke bepalingen.

13.2. Indien en zolang aandelen in de vennootschap niet zijn toegelaten tot de handel op een gereguleerde markt of een multilaterale handelsfaciliteit, als bedoeld in artikel 1:1 van de Wft of een met een gereguleerde markt of multilaterale handelsfaciliteit vergelijkbaar systeem uit een staat die geen lidstaat is, is voor de levering van aandelen op naam of van een recht van vruchtgebruik op aandelen op naam, dan wel de vestiging of afstand van een recht van vruchtgebruik of van een pandrecht op aandelen op naam vereist een daartoe bestemde notariële akte met inachtneming van artikel 2:86 Burgerlijk Wetboek.

Behoudens in het geval dat de vennootschap zelf bij de rechtshandeling partij is, kunnen, indien de eerste zin van dit lid toepassing vindt, de aan een aandeel verbonden rechten eerst worden uitgeoefend nadat:

- a. de vennootschap de rechtshandeling heeft erkend;
- b. de akte aan de vennootschap is betekend; of
- c. de vennootschap de rechtshandeling eigener beweging heeft erkend door inschrijving in het aandeelhoudersregister,

alles met inachtneming van de toepasselijke wettelijke bepalingen.

Directie

Artikel 14.

14.1. De vennootschap wordt bestuurd door de directie, onder toezicht van een raad van commissarissen. De raad van commissarissen bepaalt het aantal leden van de directie.

14.2. De directie vergadert, zo dikwijls een lid van de directie het verlangt. De directie besluit bij volstrekte meerderheid van de uitgebrachte stemmen.

14.3. De raad van commissarissen is bevoegd in zijn daartoe strekkend besluit duidelijk te omschrijven directiebesluiten aan haar goedkeuring te onderwerpen.

14.4. De directie behoeft de voorafgaande goedkeuring van de algemene vergadering en de raad van commissarissen voor besluiten van de directie omtrent een belangrijke verandering van de identiteit of het karakter van de vennootschap of de onderneming, waaronder in ieder geval de besluiten als vermeld in artikel 2:107a BW.

14.5. Indien een directeur direct of indirect een persoonlijk tegenstrijdig belang heeft met de vennootschap neemt hij geen deel aan de beraadslaging en besluitvorming terzake binnen de directie. Indien hierdoor geen directiebesluit kan worden genomen, wordt het besluit genomen door de raad van commissarissen.

Benoeming, schorsing, ontslag en bezoldiging leden van de directie.

Artikel 15.

15.1. Leden van de directie worden benoemd door de algemene vergadering.

15.2. De prioriteit kan een (bindende) voordracht doen aan de algemene vergadering voor de benoeming van een directeur.

Te dien einde zal de directie de prioriteit uitnodigen om binnen acht weken na het ontstaan van een vacature dan wel het verzoek van de directie daartoe, een voordracht op te maken; de voordracht dient zodanig te zijn dat voor elke



benoeming een keuze kan worden gedaan uit ten minste het bij wet voorgeschreven aantal personen. In de voordracht zal worden aangegeven of de voordracht bindend is.

De algemene vergadering kan aan een voordracht steeds het bindend karakter ontnemen bij een besluit genomen met twee/derden van de uitgebrachte stemmen vertegenwoordigend ten minste de helft van het geplaatste kapitaal. Indien het gedeelte van het kapitaal van ten minste de helft zoals bedoeld in de vorige zin niet ter vergadering is vertegenwoordigd, maar twee/derden van de uitgebrachte stemmen het besluit tot het ontnemen van het bindend karakter van de voordracht steunt, dan kan in een nieuwe vergadering die wordt bijeengeroepen het besluit bij twee/derden van de uitgebrachte stemmen worden genomen, onafhankelijk van het op deze vergadering vertegenwoordigd gedeelte van het kapitaal.

De (bindende) voordracht wordt in de oproeping tot de algemene vergadering, waarin de benoeming aan de orde wordt gesteld, opgenomen, dan wel in de oproeping wordt medegedeeld, dat niet of niet tijdig een voordracht is opgemaakt.

Is een voordracht niet of niet tijdig opgemaakt, of is aangegeven dat een voordracht niet bindend is, dan is de algemene vergadering in haar benoeming vrij.

15.3. Leden van de directie kunnen te allen tijde worden geschorst en ontslagen door de algemene vergadering op grond van een besluit, genomen met twee/derden van de uitgebrachte stemmen vertegenwoordigend ten minste de helft van het geplaatste kapitaal, tenzij het voorstel tot schorsing of ontslag afkomstig is van de raad van commissarissen in welk geval het besluit wordt genomen met volstrekte meerderheid van stemmen, zonder het vereiste van een quorum. Indien het gedeelte van het kapitaal van ten minste de helft zoals bedoeld in de vorige zin niet ter vergadering is vertegenwoordigd, maar twee/derden van de uitgebrachte stemmen het besluit tot schorsing of ontslag van een lid van de directie steunt, dan kan in een nieuwe vergadering die wordt bijeengeroepen het besluit bij twee/derde meerderheid van stemmen worden genomen, onafhankelijk van het op deze vergadering vertegenwoordigd gedeelte van het kapitaal.

De raad van commissarissen is te allen tijde bevoegd een lid van de directie te schorsen.

15.4. Indien hetzij de algemene vergadering, hetzij de raad van commissarissen een lid van de directie heeft geschorst, dient zij binnen drie maanden na ingang der schorsing te besluiten, hetzij tot ontslag, hetzij tot opheffing of handhaving der schorsing; bij gebreke daarvan vervalt de schorsing. Een besluit tot handhaving der schorsing kan slechts eenmaal worden genomen en de schorsing kan daarbij ten hoogste worden gehandhaafd voor drie maanden, ingaande op de dag, waarop de algemene vergadering het besluit tot handhaving heeft genomen.

Indien de algemene vergadering niet binnen de in de vorige zin gestelde termijn tot ontslag of tot opheffing der schorsing heeft besloten, vervalt de schorsing.

Een geschorst lid van de directie wordt in de gelegenheid gesteld zich in de algemene vergadering te verantwoorden en zich daarbij door een raadsman te doen bijstaan.

15.5. Ingeval van belet of ontstentenis van een of meer leden van de directie zijn de overblijvende leden van de directie of is het enig overblijvende lid van de directie voorlopig met de directie belast.

Ingeval van belet of ontstentenis van alle leden van de directie is de persoon, die de raad van commissarissen daartoe zal aanwijzen, voorlopig met de directie belast.

Ingeval van ontstentenis neemt de in de vorige zin bedoelde persoon zo spoedig mogelijk de nodige maatregelen teneinde een definitieve voorziening te doen treffen.

15.6. De prioriteit stelt de beloning en de verdere voorwaarden, waaronder de leden van de directie hun diensten casu quo arbeid verrichten, vast.

Procuratiehouders.

Artikel 16.

De directie kan, na verkregen goedkeuring van de raad van commissarissen, aan een of meer personen, al dan niet in dienst der vennootschap, procuratie of anderszins doorlopende vertegenwoordigingsbevoegdheid verlenen en aan een of meer personen, als hiervoor bedoeld, en ook aan anderen zodanige titel toekennen als de directie geraden zal achten.

Vertegenwoordiging.

Artikel 17.

De directie is bevoegd de vennootschap te vertegenwoordigen. Indien er meer dan een directeur in functie is, kan de vennootschap ook worden vertegenwoordigd door twee gezamenlijk handelende directeurs.

Raad van commissarissen, toezicht op de directie en samenstelling.

Artikel 18.

18.1. De vennootschap heeft een raad van commissarissen, bestaande uit drie of meer natuurlijke personen.

18.2. De raad van commissarissen heeft tot taak toezicht te houden op het beleid van de directie en op de algemene gang van zaken in de vennootschap. De raad van commissarissen staat de directie met raad terzijde. Bij de vervulling van hun taak richten de commissarissen zich naar het belang van de vennootschap. De raad van commissarissen is verder belast met hetgeen hem overigens in deze statuten en bij de wet is opgedragen.

18.3. De raad van commissarissen legt in een reglement de taakverdeling en de werkwijze van de raad van commissarissen vast.

18.4. Commissarissen worden benoemd door de algemene vergadering met inachtneming van artikel 18 lid 5 hierna.

18.5. De raad van commissarissen is bevoegd een (bindende) voordracht voor de benoeming van een commissaris te doen aan de algemene vergadering. Bij de voordracht zullen de bij wet voorgeschreven gegevens over de voorgedragen kandidaat worden medegedeeld en zal worden aangegeven of de voordracht bindend is. Indien de raad van commissarissen het doen van een voordracht nalaat of aangeeft geen voordracht te zullen doen binnen zes weken na het ontstaan van een vacature, is de prioriteit bevoegd een bindende voordracht voor de benoeming van een commissaris op te maken. Deze bindende voordracht dient binnen zes weken na de mededeling van de raad van commissarissen dat zij geen voordracht zal doen, dan wel het verstrijken van de termijn voor een voordracht door de raad van commissarissen, te worden opgemaakt. Een voordracht dient zodanig te zijn dat voor elke benoeming een keuze kan worden gedaan uit ten minste het bij wet voorgeschreven aantal personen.

De algemene vergadering kan aan een bindende voordracht steeds het bindend karakter ontnemen bij een besluit genomen met twee/derden van de uitgebrachte stemmen vertegenwoordigend ten minste de helft van het geplaatste kapitaal. Indien het gedeelte van het kapitaal van ten minste de helft zoals bedoeld in de vorige zin niet ter vergadering is vertegenwoordigd, maar twee/derden van de uitgebrachte stemmen het besluit tot het ontnemen van het bindend karakter van de voordracht steunt, dan kan in een nieuwe vergadering die wordt bijeengeroepen het besluit bij twee/derden van de uitgebrachte stemmen worden genomen, onafhankelijk van het op deze vergadering vertegenwoordigd gedeelte van het kapitaal.

De (bindende) voordracht wordt in de oproeping tot de algemene vergadering, waarin de benoeming aan de orde wordt gesteld, opgenomen, dan wel in de oproeping wordt medegedeeld, dat niet of niet tijdig een voordracht is opgemaakt.

Is een voordracht niet of niet tijdig opgemaakt, of is aangegeven dat een voordracht niet bindend is, dan is de algemene vergadering in haar benoeming vrij.

18.6. Commissarissen kunnen te allen tijde door de algemene vergadering worden geschorst of ontslagen. Een schorsing kan, ook na een of meermalen verlengd te zijn, in totaal niet langer duren dan drie maanden.

18.7. De algemene vergadering neemt het besluit tot ontslag met volstreekte meerderheid van stemmen, indien die meerderheid ten minste een/derde van het geplaatste kapitaal vertegenwoordigt. Indien het gedeelte van het kapitaal van ten minste een/derde zoals bedoeld in de vorige zin niet ter vergadering is vertegenwoordigd, maar een volstreekte meerderheid van de uitgebrachte stemmen het besluit tot ontslag van een commissaris steunt, dan kan in een nieuwe vergadering die wordt bijeengeroepen het besluit bij volstreekte meerderheid van stemmen worden genomen, onafhankelijk van het op deze vergadering vertegenwoordigd gedeelte van het kapitaal.

18.8. Een daartoe door de raad van commissarissen gemachtigde commissaris heeft te allen tijde het recht van toegang tot alle gebouwen en lokaliteiten bij de vennootschap in gebruik, alsmede het recht van inzage met betrekking tot alle boeken en bescheiden van de vennootschap en het recht alle waarden van de vennootschap te controleren.



Raad van commissarissen, vergaderingen en besluitvorming.

Artikel 19.

19.1. De raad van commissarissen benoemt uit zijn midden een voorzitter. De raad van commissarissen kan tevens een commissaris benoemen tot gedelegeerd commissaris, welke commissaris meer in het bijzonder is belast met het plegen van regelmatig overleg met de directie omtrent de gang van zaken in de vennootschap.

19.2. De raad van commissarissen vergadert zo vaak een of meer leden zulks wensen, de directie zulks verzoekt, dan wel ingevolge het in deze statuten bepaalde een vergadering noodzakelijk is.

19.3. De raad van commissarissen besluit bij volstreckte meerderheid van het in totaal door de gezamenlijk in functie zijnde commissarissen uit te brengen aantal stemmen. Bij staken van stemmen is de stem van de voorzitter beslissend, doch alleen in geval tenminste drie commissarissen in functie zijn.

Iedere commissaris van de raad brengt een stem uit. Ieder lid van de raad kan zich in de vergaderingen van de raad van commissarissen uitsluitend door een mede-commissaris doen vertegenwoordigen.

19.4. De raad van commissarissen kan ook buiten vergadering besluiten, mits alle commissarissen zijn geraadpleegd en geen hunner zich tegen deze wijze van besluitvorming heeft verklaard.

19.5. Indien een commissaris direct of indirect een persoonlijk tegenstrijdig belang heeft met de vennootschap neemt hij geen deel aan de beraadslaging en besluitvorming terzake binnen de raad van commissarissen. Indien hierdoor geen besluit van de raad van commissarissen kan worden genomen, kan het besluit desalniettemin worden genomen door de raad van commissarissen.

19.6. Wanneer tegenover aandeelhouders of de directie meet blijken van een besluit van de raad van commissarissen, zal daarvan genoegzaam blijken uit de handtekening van hetzij de voorzitter van de raad van commissarissen, hetzij de gedelegeerd commissaris.

Algemene vergaderingen.

Artikel 20.

20.1. De jaarlijkse algemene vergadering wordt binnen zes (6) maanden na afloop van het boekjaar gehouden.

20.2. De agenda voor deze vergadering bevat de volgende onderwerpen:

- a. de behandeling van het schriftelijke verslag van de directie;
- b. de vaststelling van de jaarrekening;
- c. het voorstel tot verlening van decharge aan de leden van de directie voor het door hun gevoerde bestuur in het afgelopen boekjaar;
- d. het voorstel tot verlening van decharge aan de commissarissen voor het door hen gehouden toezicht in het afgelopen boekjaar.

Voorts wordt in deze vergadering behandeld, hetgeen met inachtneming van artikel 20 lid 3, verder op de agenda is geplaatst.

20.3. De directie en de raad van commissarissen verschaffen de algemene vergadering alle verlangde informatie, tenzij een zwaarwichtig belang van de vennootschap zich daartegen verzet. Indien door de directie en de raad van commissarissen een beroep wordt gedaan op een zwaarwichtig belang, wordt dit beroep gemotiveerd toegelicht.

20.4. Buitengewone algemene vergaderingen worden gehouden zo dikwijls de directie het wenselijk acht.

Bovendien zal een buitengewone algemene vergadering worden bijeengeroepen, zodra de raad van commissarissen, de prioriteit, dan wel een of meer personen, gerechtigd tot het uitbrengen van ten minste tien procent (10%) van het totaal aantal stemmen dat kan worden uitgebracht, dit onder mededeling van de te behandelen onderwerpen aan de directie verzoeken.

Indien geen der leden van de directie alsdan een algemene vergadering bijeenroept zodanig, dat zij binnen vier weken na ontvangst van bedoeld verzoek wordt gehouden, is ieder der verzoekers zelf tot de bijeenroeping bevoegd, met inachtneming van het daaromtrent in de wet en in deze statuten bepaalde.



20.5. Binnen drie maanden nadat het voor de directie aannemelijk is dat het eigen vermogen van de vennootschap is gedaald tot een bedrag, gelijk aan of lager dan de helft van het geplaatste kapitaal, wordt een algemene vergadering gehouden ter bespreking van zo nodig te nemen maatregelen.

Plaats. Oproeping. Bijwoning.

Artikel 21.

21.1. De algemene vergaderingen worden gehouden in de gemeente waar de vennootschap haar statutaire zetel heeft, dan wel in 's-Hertogenbosch, Utrecht of te Amsterdam.

21.2. Aandeelhouders, alsmede vergadergerechtigden, worden tot de algemene vergadering opgeroepen door een lid van de directie of een commissaris; tot zodanige oproeping zijn tevens de directie en de raad van commissarissen als zodanig bevoegd. De oproeping geschiedt met inachtneming van de wettelijke oproepingstermijn.

21.3. De oproeping vermeldt de te behandelen onderwerpen alsmede de overige krachtens de wet of deze statuten vereiste informatie.

21.4. Alle houders van aandelen en overige vergadergerechtigden zijn gerechtigd de algemene vergadering bij te wonen en aldaar het woord te voeren en, voor zover aan hen stemrecht toekomt, te stemmen.

21.5. Aandeelhouders en vergadergerechtigden kunnen zich ter vergadering door een schriftelijk gevolmachtigde doen vertegenwoordigen. De schriftelijke volmacht dient uiterlijk op de dag als in de oproeping vermeld aan de vennootschap ter beschikking te zijn gesteld.

21.6. De directie kan besluiten dat door middel van een elektronisch communicatiemiddel kennis kan worden genomen van de verhandelingen ter vergadering.

De directie kan besluiten dat iedere aandeelhouder en vergadergerechtigde bevoegd is om door middel van een elektronisch communicatiemiddel, hetzij in persoon, hetzij bij een schriftelijk gevolmachtigde, het stemrecht uit te oefenen en/of aan de algemene vergadering deel te nemen. Daartoe is vereist dat de aandeelhouder en de vergadergerechtigde via het elektronische communicatiemiddel kan worden geïdentificeerd en rechtstreeks kan kennismaken van de verhandelingen ter vergadering.

De directie kan voorwaarden verbinden aan het gebruik van het elektronisch communicatiemiddel, welke voorwaarden bij de oproeping tot de algemene vergadering bekend worden gemaakt en op de website van de vennootschap worden geplaatst.

21.7. Aandeelhouders en vergadergerechtigden zijn zij die op het registratietijdstip als bedoeld in artikel 2:119 BW die rechten hebben en als zodanig zijn ingeschreven in een door de directie aangewezen register, ongeacht wie ten tijde van de algemene vergadering vergadergerechtigd zou zijn indien geen registratietijdstip zou hebben gegolden. Bij de oproeping voor de vergadering wordt het registratietijdstip vermeld alsmede de wijze waarop vergadergerechtigden zich kunnen laten registreren, het tijdstip waarop uiterlijk het voornemen de algemene vergadering bij te wonen kenbaar moet worden gemaakt en de wijze waarop vergadergerechtigden hun rechten kunnen uitoefenen.

21.8. De directie kan besluiten dat aandeelhouders binnen een door de directie vast te stellen periode voorafgaande aan de algemene vergadering, welke periode niet eerder kan aanvangen dan het in het vorige lid bedoelde registratietijdstip, via een door de directie te bepalen elektronisch communicatiemiddel en/of per brief hun stem kunnen uitbrengen.

Stemmen uitgebracht in overeenstemming met het in de vorige zin bepaalde, worden gelijkgesteld met stemmen die ten tijde van de vergadering worden uitgebracht.

21.9. Aan aandeelhouders die de vennootschap overeenkomstig het in lid 7 bepaalde van hun voornemen in kennis hebben gesteld, doet de vennootschap een toegangsbewijs tot de vergadering toekomen.

21.10. Alvorens tot een vergadering te worden toegelaten moet een aandeelhouder, een certificaathouder of zijn gevolmachtigde een presentielijst tekenen, onder vermelding van zijn naam en, voor zover van toepassing, van het aantal stemmen, dat door hem kan worden uitgebracht. Indien het een gevolmachtigde van een aandeelhouder of een vergadergerechtigde betreft, wordt/worden tevens de naam (namen) vermeld van degene(n), voor wie de gevolmachtigde optreedt.



Leiding van de vergadering. Notulen.

Artikel 22.

22.1. De algemene vergadering wordt voorgezeten door de voorzitter van de raad van commissarissen, dan wel door een persoon aan te wijzen door de voorzitter van de raad van commissarissen. De voorzitter wijst de secretaris aan.

22.2. Tenzij van het ter vergadering verhandelde een notarieel proces-verbaal wordt opgemaakt, worden daarvan notulen gehouden. Notulen worden vastgesteld en ten blijke daarvan getekend door de voorzitter en de secretaris der desbetreffende vergadering, dan wel vastgesteld door een volgende vergadering; in het laatste geval worden zij ten blijke van vaststelling door de voorzitter en de secretaris van die volgende vergadering ondertekend.

In het proces-verbaal casu quo de notulen wordt op basis van de in artikel 21 lid 10 bedoelde presentielijst het aantal ter vergadering vertegenwoordigde aandelen en het aantal uit te brengen stemmen vermeld; de in artikel 21 lid 10 bedoelde presentielijst maakt geen deel uit van het proces-verbaal casu quo de notulen en zal niet ter beschikking van een aandeelhouder of een vergadergerechtigde worden gesteld, tenzij hij aantoont dat hij daarbij een redelijk belang heeft ter toetsing van een juist verloop van de desbetreffende vergadering.

22.3. Een schriftelijk document, door de voorzitter en de secretaris van de algemene vergadering getekend, inhoudende de bevestiging dat de algemene vergadering een bepaald besluit heeft genomen, geldt als bewijs van een dergelijk besluit tegenover derden.

22.4. De voorzitter der vergadering en ieder lid van de directie is te allen tijde bevoegd opdracht te geven tot het opmaken van een notarieel proces-verbaal op kosten der vennootschap.

22.5. Alle kwesties omtrent de toelating tot de algemene vergadering, omtrent de uitoefening van het stemrecht en de uitslag der stemmingen, zomede alle andere kwesties, welke verband houden met de gang van zaken in de vergadering, worden, onverminderd het bepaalde in artikel 2:13 lid 4 BW, beslist door de voorzitter van de desbetreffende vergadering.

22.6. De voorzitter van de desbetreffende vergadering is bevoegd andere personen dan aandeelhouders en vergadergerechtigden, hun vertegenwoordigers en leden van de directie tot de algemene vergadering toe te laten.

Stemrecht

Artikel 23.

23.1. In de algemene vergadering geeft ieder aandeel recht op het uitbrengen van één stem.

23.2. Blanco stemmen en ongeldige stemmen worden als niet uitgebracht aangemerkt.

23.3. Besluiten worden genomen met volstreekte meerderheid van stemmen, tenzij bij de wet of bij deze statuten uitdrukkelijk een grotere meerderheid wordt voorgeschreven.

23.4. De voorzitter bepaalt de wijze van stemming, met dien verstande, dat indien een van de stemgerechtigde aanwezigen dit verlangt, stemming over benoeming, schorsing en ontslag van personen bij gesloten, ongetekende briefjes geschiedt.

23.5. Is voor verkiezing van personen bij de eerste stemming geen volstreekte meerderheid verkregen, dan wordt een nieuwe vrije stemming gehouden.

Wordt ook dan geen volstreekte meerderheid verkregen, dan wordt herstemd tussen de twee personen, die bij de laatste stemming de meeste stemmen behaalden. Hebben meer dan twee het grootste en hetzelfde aantal stemmen op zich verenigd, dan beslist het lot, welke twee personen voor de herstemming in aanmerking komen. Heeft één het hoogste en twee of meer het volgend aantal stemmen verkregen, dan beslist het lot, welke van deze laatsten met de eerste in herstemming komt. Staken daarna de stemmen dan beslist het lot. Lotingen geschieden door de voorzitter.

23.6. Bij staking van stemmen over andere onderwerpen dan de benoeming van personen is het voorstel verworpen.

23.7. De leden van de directie en de commissarissen zijn bevoegd de algemene vergaderingen bij te wonen en hebben als zodanig in de algemene vergaderingen een raadgevende stem.

Vergaderingen van houders van aandelen van een bepaalde soort.

Artikel 24.

24.1. Een vergadering van houders van aandelen van een bepaalde soort wordt bijeengeroepen indien zulks door de wet, de statuten, de directie, de prioriteit of de raad van commissarissen wordt verlangd. Op een dergelijke vergadering is het bepaalde in de artikelen 21 tot en met 23 van overeenkomstige toepassing.

24.2. Besluiten van de prioriteit worden schriftelijk of op leesbare en reproduceerbare wijze langs elektronische weg genomen. De besluitvorming door de prioriteit kan op andere wijze dan in een vergadering plaatsvinden, indien de stemgerechtigde houders van prioriteitsaandelen zich schriftelijk (waaronder begrepen alle vormen van geschreven tekstoverdracht) met algemene stemmen voor het voorstel hebben verklaard.

Boekjaar. Jaarrekening.

Artikel 25.

25.1. Het boekjaar van de vennootschap is gelijk aan het kalenderjaar.

25.2. Jaarlijks binnen de daartoe bij of krachtens de wet gestelde termijn stelt de directie algemeen verkrijgbaar: de jaarrekening, het verslag van de directie, de verklaring van de accountant alsmede de overige gegevens die bij of krachtens wettelijke verplichting tezamen met de jaarrekening algemeen verkrijgbaar moeten worden gesteld.

De jaarrekening wordt ondertekend door alle leden van de directie en alle commissarissen; ontbreekt de ondertekening van een of meer van hen, dan wordt daarvan onder opgaaf van de reden melding gemaakt.

25.3. Indien de algemene vergadering geen kennis heeft kunnen nemen van de verklaring van de accountant, bedoeld in artikel 26, kan de jaarrekening niet worden vastgesteld, tenzij onder de overige gegevens, bedoeld in lid 2, eerste zin, een wettige grond wordt medegedeeld waarom die verklaring ontbreekt.

Accountant

Artikel 26.

26.1. De algemene vergadering verleent aan een registeraccountant of een andere deskundige, als bedoeld in artikel 2:393 lid 1 BW - beiden aan te duiden als: accountant - de opdracht om de door de directie opgemaakte jaarrekening te onderzoeken overeenkomstig het bepaalde in artikel 2:393 lid 3 BW. De accountant brengt omtrent zijn onderzoek verslag uit aan de directie en de raad van commissarissen en geeft de uitslag van zijn onderzoek in een verklaring omtrent de getrouwheid van de jaarrekening weer.

De registeraccountant of de andere daartoe overeenkomstig artikel 2:393 BW aangewezen deskundige kan over zijn verklaring omtrent de getrouwheid van de jaarrekening worden bevraagd door de algemene vergadering. De registeraccountant of de andere daartoe overeenkomstig artikel 2:393 BW aangewezen deskundige zal derhalve worden uitgenodigd deze vergadering bij te wonen en is daarin bevoegd het woord te voeren.

De algemene vergadering kan de aan de accountant verleende opdracht te allen tijde intrekken.

Overigens is ten aanzien van het verlenen van de opdracht, als hiervoor bedoeld, en het intrekken daarvan, het bepaalde in artikel 2:393 lid 2 BW van toepassing.

26.2. Zowel de directie als de raad van commissarissen kan aan de in lid 1 bedoelde accountant of een andere accountant op kosten der vennootschap opdrachten verstrekken.

Winst en verlies

Artikel 27.

27.1. Uitkering van winst ingevolge het in dit artikel bepaalde geschiedt na vaststelling van de jaarrekening waaruit blijkt dat zij geoorloofd is.

27.2. Voor elk van de subfondsen houdt de vennootschap een reserverekening aan, welke rekening zal worden aangeduid met het cijfer van het subfonds waarop deze betrekking heeft.



27.3. Uit de vastgestelde jaarrekening blijkt voor ieder subfonds het bedrag dat aan inkomsten is behaald met het vermogen dat aan het betreffende subfonds wordt toegerekend.

Uit de vastgestelde jaarrekening blijken per subfonds eveneens de volgende kosten (i) de kosten en belastingen terzake van de per subfonds gestorte bedragen, (ii) de overige op een subfonds betrekking hebbende kosten (daaronder begrepen de kosten van beheer) en (iii) het aan de betreffende subfonds toekomende aandeel in de algemene kosten en lasten van de vennootschap berekend overeenkomstig lid 4 van dit artikel.

Uit de winst, die in enig boekjaar is behaald, bepaalt de directie allereerst, onder goedkeuring van de raad van commissarissen, per subfonds welk gedeelte van het aan een subfonds toe te rekenen saldo van inkomsten en kosten wordt toegevoegd aan de voor het betreffende subfonds aangehouden reserverekening.

Na de in de vorige volzin bedoelde toevoeging wordt, voor zover mogelijk, op het prioriteitsaandeel een dividend uitgekeerd gelijk aan het bedrag van de wettelijke rente per het einde van het boekjaar op het nominale bedrag van het prioriteitsaandeel, waarop de uit te keren winst betrekking heeft.

Op het prioriteitsaandeel zal geen verdere uitkering geschieden.

Hetgeen daarna resteert wordt aan de houders van gewone aandelen van het betreffende subfonds uitgekeerd en wel in verhouding tot ieders gewone aandelen van het betreffende subfonds.

Indien het hiervoor bedoelde saldo van inkomsten en kosten negatief is, wordt dit bedrag afgeboekt op de reserverekening van het subfonds en voor zover die onvoldoende groot is, op de fondsrekening zelf.

27.4. De algemene kosten en lasten van de vennootschap, daaronder begrepen het op het prioriteitsaandeel uit te keren dividend, worden per de dag van toerekening van die kosten over de onderscheiden subfondsen omgeslagen in evenredigheid van de laatst vastgestelde totale intrinsieke waarde van alle niet bij de vennootschap geplaatste aandelen behorende tot die subfondsen, met dien verstande dat algemene kosten en lasten niet of niet volledig worden toegerekend aan soorten die beleggen in andere beleggingsinstellingen, voor zover dit naar het oordeel van de directie zou leiden tot het dubbel belasten van die soort met dezelfde kosten en lasten.

27.5. Houders van aandelen in een subfonds zijn gerechtigd tot het op de fondsrekening gestorte bedrag alsmede tot het saldo van de reserverekening van het subfonds en wel in verhouding tot het nominaal gestorte bedrag van de door hen gehouden aandelen van het desbetreffende subfonds.

27.6. Uitkeringen ten laste of opheffing van een in lid 2 bedoelde reserverekening kunnen/kan, mits met inachtneming van de leden 7 en 8, te allen tijde geschieden krachtens een besluit van de algemene vergadering, genomen op voorstel van de vergadering van houders van gewone aandelen van het desbetreffende subfonds.

27.7. De vennootschap kan aan de aandeelhouders en andere gerechtigden tot voor uitkering vatbare winst slechts uitkeringen doen, voor zover haar eigen vermogen groter is dan het geplaatste kapitaal, vermeerderd met de reserves die krachtens de wet moeten worden aangehouden.

Indien en voor zover in enig jaar door de vennootschap wettelijke reserves moeten worden gevormd of verhoogd die niet betrekking hebben op een specifiek subfonds, zullen deze wettelijke reserves worden gevormd dan wel verhoogd door het benodigde bedrag gelijkelijk ten laste te brengen van de reserves van de desbetreffende subfondsen bij andere dan bij de vennootschap geplaatste aandelen behorende tot die subfondsen.

Indien en voor zover een wettelijke reserve vrijvalt, zullen de vrij komende bedragen gelijkelijk worden toegevoegd aan de reserves van de desbetreffende subfondsen waarvan de wettelijke reserve is gevormd of verhoogd.

27.8. De algemene vergadering is zonder voorafgaande goedkeuring van de raad van commissarissen niet bevoegd tot gehele of gedeeltelijke opheffing van enige reserve te besluiten.

Dividenden en andere winstuitkeringen.

Artikel 28.

28.1. Dividenden en andere winstuitkeringen worden betaalbaar gesteld op een door de directie te bepalen datum binnen vier weken na de vaststelling ervan.

28.2. De betaalbaarstelling van dividenden en andere winstuitkeringen aan aandeelhouders, de samenstelling van de uitkering, alsmede de wijze van betaalbaarstelling worden bekend gemaakt op de wijze als van tijd tot tijd in het prospectus wordt vermeld.

28.3. Dividenden die binnen vijf jaren, nadat zij opeisbaar zijn geworden, niet in ontvangst zijn genomen, vervallen aan de vennootschap.

28.4. Indien de directie, met goedkeuring van de raad van commissarissen, zulks bepaalt, wordt een interim dividend uitgekeerd, mits met inachtneming van het bepaalde in artikel 2:105 BW.

28.5. De directie kan, mits met goedkeuring van de raad van commissarissen, besluiten, dat dividend en/of uitkering van reserves geheel of gedeeltelijk wordt uitgekeerd anders dan in geld, waaronder begrepen in de vorm van aandelen in het kapitaal der vennootschap of in rechten van deelneming in beleggingsinstellingen of instellingen voor collectieve belegging in effecten als bedoeld in de Wft (i) die door dezelfde beheerder worden beheerd als de vennootschap (ii) die door een groepsmaatschappij van de beheerder van de vennootschap worden beheerd, of (iii) waarvan de directie een groepsmaatschappij van de beheerder is.

Voor zover de directie, onder goedkeuring van de raad van commissarissen, de gelegenheid daartoe heeft opengesteld, wordt, zo de vennootschap een agioreserve kent en voor zover een aandeelhouder dat verlangt, het aan hem in de vorm van aandelen ter beschikking te stellen uitkering aan hem uitgekeerd ten laste van die agioreserve.

28.6. Ten laste van de door de wet voorgeschreven reserves mag een tekort slechts worden gedelgd, voor zover de wet dat toestaat.

Statutenwijziging, Ontbinding

Artikel 29.

29.1. Een besluit tot wijziging van deze statuten of het besluit tot ontbinding van de vennootschap kan door de algemene vergadering slechts worden genomen op voorstel van de prioriteit.

Wijzigingen van de statuten waardoor de rechten en zekerheden van aandeelhouders worden verminderd of lasten aan hen worden opgelegd, worden eerst van kracht na verloop van de door de wet gestelde termijn na de bekendmaking als bedoeld in artikel 4:47 van de Wft.

29.2. Van een voorstel tot statutenwijziging moet steeds bij de oproeping tot de algemene vergadering waarin het voorstel wordt behandeld mededeling worden gedaan en moet tegelijkertijd met de oproeping een afschrift van het voorstel, waarin de voorgestelde statutenwijziging woordelijk is opgenomen, tot de afloop van de betreffende algemene vergadering voor iedere aandeelhouder en vergadergerechtigde ter inzage worden gelegd ten kantore van de vennootschap en op zodanige plaatsen als bij de oproeping zal worden medegedeeld.

De afschriften zijn voor aandeelhouders en vergadergerechtigden gratis verkrijgbaar.

Vereffening

Artikel 30.

30.1. Indien de vennootschap wordt ontbonden ingevolge een besluit van de algemene vergadering, geschiedt de vereffening door de directie onder toezicht van de raad van commissarissen, indien en voor zover de prioriteit niet anders bepaalt.

30.2. De vereffening geschiedt met inachtneming van de wettelijke bepalingen. Tijdens de vereffening blijven deze statuten voor zover mogelijk van kracht.

30.3. Uit hetgeen na voldoening van alle schulden van het vermogen van de vennootschap is overgebleven, wordt, zo mogelijk, allereerst aan de houder van het prioriteitsaandeel het nominale bedrag van dat aandeel uitgekeerd.

Hetgeen daarna resteert wordt als volgt uitgekeerd aan de houders van gewone aandelen per subfonds:

a. de houders van aandelen van een bepaald subfonds ontvangen zo mogelijk de som van de saldi van de fondsrekening en de reserverekening met betrekking tot de door hen gehouden aandelen behorende tot dat subfonds, zulks na aftrek van het ten laste van de reserverekening komende kosten



een eventueel negatief saldo van een reserve die niet kan worden gecompenseerd door het saldo van de agioreserve van de aandelen behorende tot dat subfonds, komt ten laste van de fondsrekening zelf;

b. een eventueel restant wordt per subfonds uitgekeerd aan alle houders van aandelen;

c. alle uitkeringen, welke ingevolge dit artikel aan houders van aandelen van een subfonds worden gedaan, geschieden, ingeval er meerdere houders zijn van de desbetreffende aandelen, in verhouding tot ieders gewone aandelen behorende tot dat subfonds.

30.4. Na de vereffening blijven gedurende zeven jaren de boeken en bescheiden der vennootschap berusten onder degene, die daartoe door de algemene vergadering is aangewezen.

Eerste boekjaar.

Artikel 31

31.1. Het eerste boekjaar van de vennootschap eindigt op éénendertig december tweeduizendtweintig.

31.2. Dit artikel vervalt tezamen met zijn opschrift na verloop van het eerste boekjaar van de vennootschap.

Bijlage 2 DAC - lijst van ODA ontvangers

Effective for reporting on 2021 flows

	<i>Other Low Income Countries</i>	<i>Lower Middle Income Countries and Territories</i>	<i>Upper Middle Income Countries and Territories</i>
<i>Least Developed Countries</i>	<i>(per capita GNI <= \$1005 in 2016)</i>	<i>(per capita GNI \$1006-\$3955 in 2016)</i>	<i>(per capita GNI \$3956-\$12235 in 2016)</i>
Afghanistan	Democratic People's Republic of Korea	Angola	Albania
Bangladesh	Zimbabwe	Armenia	Algeria
Benin		Bolivia	Antigua and Barbuda ¹
Bhutan		Cabo Verde	Argentina
Burkina Faso		Cameroon	Azerbaijan
Burundi		Congo	Belarus
Cambodia		Côte d'Ivoire	Belize
Central African Republic		Egypt	Bosnia and Herzegovina
Chad		El Salvador	Botswana
Comoros		Georgia	Brazil
Democratic Republic of the Congo		Ghana	China (People's Republic of)
Djibouti		Guatemala	Colombia
Eritrea		Honduras	Costa Rica
Ethiopia		India	Cuba
Gambia		Indonesia	Dominica
Guinea		Jordan	Dominican Republic
Guinea-Bissau		Kenya	Ecuador
Haiti		Kosovo	Equatorial Guinea
Kiribati		Kyrgyzstan	Fiji
Lao People's Democratic Republic		Micronesia	Gabon
Lesotho		Moldova	Grenada
Liberia		Mongolia	Guyana
Madagascar		Morocco	Iran
Malawi		Nicaragua	Iraq
Mali		Nigeria	Jamaica
Mauritania		Pakistan	Kazakhstan
Mozambique		Papua New Guinea	Lebanon
Myanmar		Philippines	Libya
Nepal		Sri Lanka	Malaysia
Niger		Syrian Arab Republic	Maldives
Rwanda		Tajikistan	Marshall Islands
Sao Tome and Principe		Tokelau	Mauritius
Senegal		Tunisia	Mexico
Sierra Leone		Ukraine	Montenegro
Solomon Islands		Uzbekistan	Montserrat
Somalia		Vanuatu	Namibia
South Sudan		Viet Nam	Nauru
Sudan		West Bank and Gaza Strip	Niue
Tanzania			North Macedonia



	<i>Other Low Income Countries</i>	<i>Lower Middle Income Countries and Territories</i>	<i>Upper Middle Income Countries and Territories</i>
<i>Least Developed Countries</i>	<i>(per capita GNI <= \$1005 in 2016)</i>	<i>(per capita GNI \$1006-\$3955 in 2016)</i>	<i>(per capita GNI \$3956-\$12235 in 2016)</i>
Timor-Leste			Palau ¹
Togo			Panama ¹
Tuvalu			Paraguay
Uganda			Peru
Yemen			Saint Helena
Zambia			Saint Lucia
			Saint Vincent and the Grenadines
			Samoa
			Serbia
			South Africa
			Suriname
			Thailand
			Tonga
			Turkey
			Turkmenistan
			Venezuela
			Wallis and Futuna

¹ Antigua and Barbuda, Palau and Panama will graduate from the DAC List of ODA Recipients on 1 January 2022, following agreement by the DAC during the 2020 triennial review of the List to an exceptional one-year delay to updating the List of countries that are eligible to receive ODA.

