

Algemene Vergadering van Aandeelhouders ASN Beleggingsfondsen N.V.

Beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal

Datum: 15 mei 2020
Locatie: ASN Bank te Den Haag
Verslag: José de Jong, secretaris ASN Beleggingsfondsen N.V.

Aanwezig vanuit Den Haag:

- | | |
|-----------------------|--|
| • Bas-Jan Blom | Directeur ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V. |
| • Gert-Jan Bruijnooge | Directeur ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V. |
| • Joyce van der Est | Directeur ASN Bank |
| • Arie Koornneef | Directeur ASN Bank |
| • José de Jong | Secretaris |

Aanwezig vanuit huis:

- | | |
|--------------------------|------------------------------------|
| • Anne Gram (voorzitter) | Voorzitter Raad van Commissarissen |
| • Lodi Hennink | Lid Raad van Commissarissen |
| • Rik Plomp | Lid Raad van Commissarissen |
| • Peter Verbaas | Lid Raad van Commissarissen |
| • Tineke Lambooy | Lid Raad van Commissarissen |
| • Remco Bleijs | Accountant EY |

1. Opening

De directeur van ASN Bank, mevrouw Joyce van der Est, heet de aandeelhouders welkom bij de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van ASN Beleggingsfondsen N.V. De vergadering vindt vandaag in aangepaste vorm en op gepaste afstand plaats als gevolg van de COVID-19 maatregelen. Mevrouw Van der Est betreurt het dat er geen samenkomst kan zijn in de Beurs van Berlage dit jaar en spreekt de wens uit de aandeelhouders op een later moment wel fysiek te kunnen treffen. Zij hoopt dat iedereen gezond is.

Vervolgens legt mevrouw Van der Est de verhoudingen tussen de Volksbank (inclusief ASN Bank), ASN Duurzame Deelnemingen, ABB en ASN Beleggingsfondsen N.V. uit aan de hand van een structuurplaatje. Daarna geeft zij het woord aan de voorzitter van de Raad van Commissarissen, mevrouw Anne Gram, voor het starten van de officiële vergadering.

De voorzitter opent de vergadering om 10.00 uur en heet de aandeelhouders namens de Raad van Commissarissen welkom. Vervolgens stelt zij de beide directeuren van ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V. (ABB) voor, de heren Bas-Jan Blom en Gert-Jan Bruijnooge. Namens de directie van ASN Bank is ook de heer Arie Koornneef aanwezig. Vanuit huis zijn verder 'aanwezig' de heer Remco Bleijs van EY, de accountant van ASN Beleggingsfondsen N.V., alsmede de overige leden van de Raad van Commissarissen, de heren Lodi Hennink, Peter Verbaas en Rik Plomp, en mevrouw Tineke Lambooy.

Alvorens over te gaan tot de behandeling van de agendapunten, leest de voorzitter het protocol voor:
Ik stel vast

- dat de uitnodiging en de agenda voor deze vergadering tijdig zijn gepubliceerd op de website van de beheerder op 3 april 2020;
- dat aan de wettelijke en statutaire bepalingen met betrekking tot de oproeping tot deze vergadering is voldaan en dat deze Algemene Vergadering van Aandeelhouders bevoegd is rechtsgeldige besluiten te nemen;
- dat het registratietijdstip 17 april 2020 was;

- dat er zich van het totaal op het registratietijdstip uitstaande aantal gewone aandelen voor deelname aan deze vergadering aangemeld hebben:

Fonds	Totaal uitstaand	Aangemeld
ASN Duurzaam Obligatiefonds	4.453.960	543.798
ASN Milieu & Waterfonds	16.212.494	148.060
ASN Duurzaam Aandelenfonds	7.112.609	135.324
ASN Duurzaam Mixfonds	2.643.471	157.907
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds	2.685.426	57.960
ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief	992.077	1.324
ASN Duurzaam Mixfonds Defensief	1.499.343	2.184
ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal	6.672.760	74.828
ASN Duurzaam Mixfonds Offensief	2.825.211	30.351
ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief	4.575.309	219.915
ASN Duurzaam ASN Groenprojectenfonds	16.287.778	124.913
ASN Duurzaam ASN-Novib Microkredietfonds	4.880.696	40.215

- dat het overzicht van het totaal op het registratietijdstip uitstaande aantal gewone aandelen voor alle fondsen en het aantal aanwezige aandelen op het scherm wordt geprojecteerd.

Van het verhandelde in deze vergadering zullen notulen worden gehouden. Voor de samenstelling daarvan is de secretaris van ASN Beleggingsfondsen N.V. mevrouw José de Jong aangewezen. De notulen zullen nadien door de voorzitter en de secretaris van deze vergadering worden vastgesteld en ten blijke daarvan worden getekend.

2. Mededelingen

De voorzitter vraagt aan de directie van ABB of er mededelingen zijn. Er zijn geen mededelingen vanuit ABB en evenmin vanuit de Raad van Commissarissen.

3. Behandeling van het bestuursverslag 2019 van de Venootschap en toelichting op het gevoerde beleid door de directie

De voorzitter geeft aan dat de hoofdstukken 1 en 2 worden besproken en geeft het woord aan de directie van ABB.

De heer Blom licht het bestuursverslag van 2019 toe en neemt de toehoorders mee in een korte beschouwing over de ontwikkelingen binnen de fondsen over het afgelopen jaar en de algemene ontwikkelingen.

Maar allereerst staat hij stil bij de coronacrisis. Hij toont, mede namens ASN Bank en de ASN Beleggingsfondsen, zijn medeleven met al die mensen die persoonlijk of in hun omgeving in aanraking zijn gekomen met het virus. Voor hen is dit erg ingrijpend. Maar misschien moet het ook een wake-up call zijn aan ons allemaal hoe wij de wereld hebben ingericht en hoe wij met haar omgaan. Laten we hopen dat we spoedig uit deze crisis komen maar dat we vooral tot het inzicht komen dat het misschien anders, duurzamer moet, aldus de heer Blom.

Vervolgens bespreekt de heer Blom de resultaten en wat er het afgelopen jaar is gebeurd. 2019 was voor de beleggers in de ASN beleggingsfondsen een prima beleggingsjaar ondanks de brexit-perikelen en de voortslepende dreiging van een handelsconflict tussen China en de VS.

Vooral de aandelenmarkten wisten te profiteren van de gunstige economische omstandigheden en lage renteniveaus. Alle beleggingsfondsen sloten het jaar met positieve rendementen af, waarbij het merendeel in staat was zijn benchmark te verslaan.

Het was ook een jaar met opnieuw hiterrecords en vele bosbranden. Dit soort excessen maakt de noodzaak om op een verantwoorde manier met onze planeet om te gaan alleen maar groter en het sterkt ons nog meer in onze overtuiging dat we de duurzame vooruitgang verder moeten stimuleren.

Bij de volgende sheet staat de heer Blom stil bij drie belangrijke pijlers voor de beleggingsfondsen, te beginnen met het klimaat. De totale CO₂ uitstoot is in 2019 met 9.407 ton CO₂ gestegen tot 340.302 ton CO₂. Het ASN Groenprojectenfonds en de investeringen in green bonds in het ASN Duurzaam Obligatiefonds zorgden ervoor dat de vermeden CO₂ uitstoot fors sterker steeg. De totale vermeden CO₂ uitstoot is daardoor sterker gestegen, namelijk met 57.260 ton CO₂ tot -201.763 ton CO₂. Die laatste waarde gedeeld door de CO₂ uitstoot resulteert in een percentage klimaatneutraal van 59%. Vorig jaar bedroeg dit percentage nog 44%. Dit brengt de ASN Beleggingsfondsen weer een stapje dichterbij de doelstelling: 100% klimaatneutraal in 2030.

Niet alleen door de klimaatverandering maar ook door onze manier van leven, plegen wij een steeds grotere aanslag op de wereldwijde biodiversiteit die hierdoor ernstig wordt bedreigd. Er wordt dan ook hard gewerkt aan een oplossing om de negatieve impact van onze beleggingen te gaan compenseren en om te buigen in een positieve impact.

Met de derde pijler – mensenrechten - wordt gestreefd naar een leefbaar loon voor alle medewerkers in de (kleding-)bedrijven waarin de ASN beleggingsfondsen investeren. De uitkomsten van het gevoerde engagement zijn verschenen in het Living Wage Report 2019 dat in september gepubliceerd is. De onderzoeksresultaten vormen een goede basis voor diepgaande discussies, ook over de ambities van bedrijven voor de toekomst. Naar aanleiding van het rapport en de individuele beoordelingen per bedrijf heeft ABB in 2019 met bijna alle kledingbedrijven uit het beleggingsuniversum gesproken.

Mevrouw Van der Est meldt dat de deelnemers aan de webcast door een technisch mankement de slides van de presentatie niet in beeld krijgen. Er wordt hard aan gewerkt om dit probleem op te lossen.

De heer Blom staat vervolgens stil bij de rendementen. De aandelenfondsen beleggen in beursgenoteerde bedrijven. Zij profiteerden er dus van dat de aandelenkoersen in 2019 wereldwijd stegen. Het ASN Duurzaam Aandelenfonds, het ASN Milieu & Waterfonds en het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds behaalden allemaal een rendement van ruim boven de 30%. Hieruit blijkt maar weer dat duurzaam beleggen niet ten koste hoeft te gaan van het rendement. De koersstijgingen bij de aandelenfondsen hadden meerdere oorzaken, o.a.:

1. In de eerste helft van 2019 vertraagde de economische groei wereldwijd. Daarom besloten veel centrale banken de economie te stimuleren. De Amerikaanse centrale bank verlaagde de rente. De Europese Centrale Bank hervatte de aankoop van obligaties van banken. Daardoor daalde de rente, wat de investeringen en consumptie stimuleerde.
2. In de loop van het jaar stabiliseerde de economie.
3. De kans op een harde brexit nam af. En de kans op een goede uitkomst van de handelsoorlog tussen de Verenigde Staten en China nam toe. Hierdoor verbeterde het politieke klimaat en groeide het vertrouwen van beleggers.

Ook het ASN Duurzaam Obligatiefonds heeft dit jaar een positief rendement laten zien van 2%. In de eerste helft van 2019 daalde de kapitaalmarktrente flink. De Amerikaanse centrale bank verlaagde de rente om de economie te stimuleren. Om dezelfde reden kocht de Europese Centrale Bank obligaties bij banken op, zodat de rente daalde. Als de kapitaalmarktrente daalt ten opzichte van de (vaste) couponrente van een obligatie, dan stijgt de waarde (koers) van de obligatie. En andersom. De rentedalingen veroorzaakten dus een stijging van de waarde van obligaties, en daarmee ook van het ASN Duurzaam Obligatiefonds. Sinds begin september is de rente op de kapitaalmarkt wereldwijd gestegen. Deze rentestijging liet de koers van obligaties dalen. Vanaf november is de kapitaalmarktrente weer gestabiliseerd.

Het resultaat van het ASN Groenprojectenfonds bestond in 2019 eveneens grotendeels uit rente-inkomsten. Ook hier was de aanhoudende rentedaling in de eerste helft van 2019 goed voor het resultaat. Het fonds belegt namelijk in vastrentende leningen. Die reageren hetzelfde als obligaties op rentestijgingen en -dalingen. Als de kapitaalmarktrente daalt ten opzichte van de rente op een lening, dan stijgt de waarde van de lening. En andersom. De rentedalingen veroorzaakten dus een stijging van de waarde van de leningen in het ASN Groenprojectenfonds. Sinds begin september is de rente op de kapitaalmarkt wereldwijd licht gestegen. Deze rentestijging liet de koers van het fonds dalen. Het totale rendement over 2019 van het ASN Groenprojectenfonds bedroeg positief 1,61%.

Het financiële rendement van het ASN-Novib Microkredietfonds bestaat voornamelijk uit rente-inkomsten en (positieve) waardeveranderingen van de participaties van de microfinancieringsinstellingen (MFI's) waarin het fonds belegt. Beide droegen in 2019 bij aan het fondsrendement. De resultaten van het fonds en de waardering van de portefeuille worden niet sterk beïnvloed door de wereldwijde marktrente. Dat komt doordat de looptijd van de leningen kort is. Bovendien gaat het meestal om onderhandse leningen, die niet verhandeld worden op een beurs. Wel van invloed zijn de kosten om de valutaverschillen af te dekken; veel leningen luiden immers in andere valuta's dan de euro. Deze kosten liepen op en drukten het rendement in 2019, dat voor dit fonds 1,31% bedroeg.

De heer Blom vervolgt zijn verhaal met de prestaties wat betreft de CO₂ uitstoot van de ASN beleggingsfondsen. Afgelopen jaar is er weer vooruitgang geboekt. De CO₂ uitstoot van de aandelenfondsen nam toe. Dit kwam omdat de aandelenfondsen zijn gegroeid en daarmee ook de deelname in bedrijven die CO₂ uitstoten. De investeringen in het ASN Groenprojectenfonds en in het ASN Duurzaam Obligatiefonds zorgden er echter voor dat de vermeden CO₂-uitstoot sterker steeg. In totaal heeft dat geresulteerd in een daling van de CO₂ uitstoot en een toename van het percentage CO₂ neutraal naar 59%. Het doel is om in 2030 voor 100% CO₂ neutraal te zijn. We zijn er dus nog niet, maar er is weer een mooie stap gemaakt.

De volgende sheet gaat over de CO₂ prestaties van de ASN fondsen ten opzichte van de benchmark. De heer Blom legt uit dat alle aandelenfondsen wel degelijk negatief presteren als het gaat om CO₂ uitstoot. Dat is inherent aan het investeren in bedrijven. Echter, wanneer dat wordt vergeleken met de benchmark dan steken de ASN fondsen daar heel gunstig tegen af. Het ASN Duurzaam Obligatiefonds is zelfs al positief. Ook de ASN Duurzame Mixfondsen presteren fors beter dan de benchmark. ABB is daar blij mee en ook trots op.

Mevrouw Van der Est deelt mee dat er helaas nog geen oplossing is voor het tonen van de sheets van de presentatie. De presentatie zal op de website van ASN Bank en op de website van ASN Beleggingsfondsen worden geplaatst. Ook zal de vergadering, inclusief presentatie, straks na afloop terug te zien zijn via de website.

De heer Bruijnooge gaat verder met de toelichting door de directie. Wellicht is het opgefallen dat er naast de Ava van vandaag, ook oproepen zijn gedaan voor BAVA's met betrekking tot de zogenoemde juridische splitsing van ASN Beleggingsfondsen N.V. Deze BAVA's worden gehouden op 5 en 10 juni aanstaande. De heer Bruijnooge maakt graag van de gelegenheid gebruik om de beleggers in één of meer van de ASN beleggingsfondsen alvast mee te nemen in de voorgenomen aanpassing van de juridische structuur van deze fondsen en vooral ook waarom dat nodig wordt geacht.

In de huidige opzet zijn alle beleggingsfondsen onderdeel van ASN Beleggingsfondsen N.V. en staan onder toezicht van de AFM. De AFM en de Europese wetgeving kennen verschillende vergunningstelsels waaronder beleggingsfondsen kunnen worden aangeboden. In het verleden is de keuze gemaakt om alle ASN beleggingsfondsen onder dezelfde vergunning aan te bieden, de zogenaamde AIF vergunning. Dit heeft belangrijke voordelen maar kent ook een aantal beperkingen.

Zo zijn de ASN beleggingsfondsen in de huidige opzet moeilijk aan te bieden in het buitenland. Geconstateerd is – met de toegenomen aandacht voor duurzaam beleggen zoals ABB dat doet – dat marktpartijen die de ASN fondsen aanbieden, dit ook graag in het buitenland willen doen. Marktpartijen vragen ABB daarom om een aantal van de ASN fondsen onder een andere AFM vergunning aan te bieden, de zogenaamde UCITS vergunning. Dit – het zij benadrukt - zonder iets aan het fonds of de beleggingen van het fonds te veranderen.

ABB is blij met de toenemende vraag naar de duurzame beleggingsfondsen van ASN. Immers, hoe meer er in deze fondsen wordt belegd, hoe meer duurzame impact er gemaakt kan worden. ABB heeft dan ook besloten tegemoet te willen komen aan deze vraag en is voornemens om op 18 juni aanstaande een aantal van de ASN beleggingsfondsen onder deze andere AFM vergunning gaan uitbrengen. ABB heeft de UCITS vergunning inmiddels ook verkregen van de AFM.

Omdat dit niet voor alle ASN beleggingsfondsen kan, wordt de bestaande ASN Beleggingsfondsen N.V. gesplitst in twee aparte fondsen, te weten ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. en ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. Hiermee kunnen de fondsen verder groeien en meer bijdragen aan een betere duurzame wereld.

Wat betekent dit nu voor de beleggers en voor hun belegging? Wat ABB betreft verandert er weinig tot niets en hoeft de belegger ook niets te doen. De *juridische entiteit* waarin wordt belegd verandert, maar *de fondsen* waarin wordt belegd blijven hetzelfde. Het blijven Nederlandse beleggingsfondsen en dezelfde mensen blijven de fondsen beheren. Ook de Raad van Commissarissen die toezicht houdt op het beheer verandert niet, maar blijft bestaan uit dezelfde personen. Beleggers blijven beleggen in beleggingsfondsen die onder toezicht staan van de Nederlandse AFM. Er vinden bovendien geen aanpassingen plaats in de fondskosten.

De voorzitter bedankt de directie van ABB voor de presentatie en gaat door naar agendapunt 4.

4. Vaststelling van de jaarrekening 2019 (stempunt)

De voorzitter geeft het woord aan de heer Remco Bleijs, accountant bij EY, voor een korte toelichting op de controle van de jaarrekening.

De heer Bleijs geeft een toelichting op de hoofdstukken 3 tot en met 5 van de jaarrekening.

- *Reikwijdte*: EY heeft de cijfers in de jaarrekening gecontroleerd. De informatie in het bestuursverslag is beoordeeld op materiële onjuistheden. De verklaring is in het jaarverslag opgenomen vanaf pagina 331.
- *Belangrijkste aandachtsgebieden*: 1) de waardering en het bestaan van de beleggingen met extra aandacht voor de niet beursgenoteerde beleggingen in het ASN Groenprojectenfonds en het ASN-Novib Microkredietfonds, 2) de opbrengsten uit de beleggingen, 3) de uitbestedingen en 4) de naleving van de vereisten uit de AIFMD vergunning van de AFM en compliance met wet- en regelgeving, zijn de belangrijkste punten uit de controle. Er is extra aandacht besteed aan de beleggingen in het ASN Groenprojectenfonds en het ASN-Novib Microkredietfonds, met name omdat het niet-beursgenoteerde beleggingen zijn.
- *Conclusies*: de conclusies zijn toegelicht in de controleverklaring. EY heeft vastgesteld dat de jaarrekening een getrouw beeld geeft van het vermogen en het resultaat en heeft daarom een goedkeurende verklaring verstrekt. Ten aanzien van het bestuursverslag concludeert EY dat er geen materiële onjuistheden in staan. Tenslotte zijn er een aantal organisatorische verbeterpunten gerapporteerd, hetgeen inherent is aan een controle.
- *Communicatie*: over de werkzaamheden wordt uitgebreid gecommuniceerd. Er zijn frequent besprekingen gevoerd met de directie, de Raad van Commissarissen en met de Auditcommissie over de aanpak, de bevindingen en de aanbevelingen van EY. Dit waren constructieve gesprekken en er is goede opvolging aan gegeven.
- *Overige*: 2020 is een bijzonder jaar. Extra aandacht zal worden besteed aan 1) de impact van de coronacrisis op de waardering en omvang van het fonds en op de operationele activiteiten, 2) de splitsing van ASN Beleggingsfondsen NV in ASN Beleggingsfondsen AIF NV en ASN Beleggingsfondsen UCITS NV, en 3) de verdere verbetering van de beheersorganisatie bij ABB.

De voorzitter bedankt de heer Bleijs voor de toelichting en gaat over tot het bijbehorende stempunt. Er is schriftelijk gestemd. De uitslag is 1.536.779 stemmen vóór en 0 stemmen tegen. Hiermee is het jaarverslag unaniem goedgekeurd. De voorzitter bedankt de aandeelhouders voor hun stemmen.

5. Voorstellen tot uitkering van dividenden (stempunt)

De voorzitter gaat over naar agendapunt 5 en deelt mee dat de directie voorstelt om over 2019 de volgende dividenden uit te keren:

- ASN Duurzaam Obligatiefonds: € 1,00 per aandeel.
- ASN Milieu- en Waterfonds: € 0,60 per aandeel.
- ASN Duurzaam Aandelenfonds: € 2,85 per aandeel.
- ASN Duurzaam Mixfonds: € 1,90 per aandeel.

- ASN Duurzaam Small & Midcapfonds: € 0,80 per aandeel.
- ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief € 1,05 per aandeel.
- ASN Duurzaam Mixfonds Defensief € 1,10 per aandeel.
- ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal € 1,35 per aandeel.
- ASN Duurzaam Mixfonds Offensief € 1,25 per aandeel.
- ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief € 1,30 per aandeel.
- ASN Groenprojectenfonds € 1,00 per aandeel.
- ASN-Novib Microkredietfonds € 1,40 per aandeel.

Over de vaststelling van het dividend is schriftelijk gestemd. De uitslag is als volgt:

Fonds	Aangemeld	Eens	Oneens
ASN Duurzaam Obligatiefonds	543.798	543.798	0
ASN Milieu & Waterfonds	148.060	148.060	0
ASN Duurzaam Aandelenfonds	135.324	135.324	0
ASN Duurzaam Mixfonds	157.907	157.907	0
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds	57.960	57.960	0
ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief	1.324	1.324	0
ASN Duurzaam Mixfonds Defensief	2.184	2.184	0
ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal	74.828	74.828	0
ASN Duurzaam Mixfonds Offensief	30.351	30.351	0
ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief	219.915	219.915	0
ASN Groenprojectenfonds	124.913	124.153	760
ASN-Novib Microkredietfonds	40.215	39.515	700

6. Rooster van aftreden leden Raad van Commissarissen (stempunt)

De voorzitter gaat over naar agendapunt 6 en deelt het rooster van aftreden mede.

Periodiek aftredend en niet herkiesbaar: de heer F.H. Plomp

Volgens rooster treedt de heer Plomp af. De heer Plomp is niet beschikbaar voor herbenoeming.

Voorstel voor benoeming: de heer W.F.M. Bams (stempunt)

De Raad van Commissarissen stelt voor de heer Dennis Bams te benoemen als nieuw lid. Zijn cv, inclusief motivatie, is bij de vergaderstukken gevoegd. De heer Bams is hoogleraar Financiële Markten, heeft veel ervaring met risicomanagement en doet onderzoek naar duurzaamheid in relatie tot beleggen. De AFM heeft de voorgenomen benoeming goedgekeurd. De benoeming zal met ingang van heden voor een periode van vier jaar zijn.

Er is schriftelijk gestemd met 1.536.779 stemmen vóór en geen tegenstemmen. De voorzitter feliciteert de heer Bams met de unanieme benoeming en bedankt de heer Plomp voor zijn inzet de afgelopen periode.

7. Voorstel om decharge te verlenen aan de leden van de Directie voor het bestuur dat zij hebben gevoerd over het boekjaar 2019 (stempunt)

De voorzitter stelt voor om de directie decharge te verlenen voor het over het boekjaar 2019 gevoerde bestuur. De vergadering heeft schriftelijk gestemd. De uitslag is 1.536.767 stemmen vóór en 12 stemmen tegen. De voorzitter stelt vast dat de vergadering de gevraagde decharge heeft verleend aan de directie.

8. Voorstel om decharge te verlenen aan de leden van de Raad van Commissarissen voor het toezicht dat zij hebben uitgeoefend over het boekjaar 2019 (stempunt)

De voorzitter stelt voor om de leden van de Raad van Commissarissen decharge te verlenen voor het over het boekjaar 2019 uitgeoefende toezicht. De vergadering heeft schriftelijk gestemd. De uitslag is 1.535.242 stemmen vóór en 1.537 stemmen tegen. De voorzitter stelt vast dat de vergadering de gevraagde decharge heeft verleend aan de leden van de Raad van Commissarissen en bedankt de aandeelhouders daarvoor.

9. Rondvraag

Er is gelegenheid geweest om vooraf vragen te stellen. Er zijn 14 vragen ontvangen, die nu door de directie zullen worden beantwoord.

Vraag 1:

Het ASN Duurzaam Aandelenfonds heeft onlangs opnieuw een ster van de Morningstar sterrenrating verloren. Het heeft nu nog 2 sterren. Wat is de reden van het verlies van een ster? Wat gaat ASN doen om weer meer Morningstar sterren te krijgen?

Antwoord vraag 1:

Het klopt inderdaad dat het ASN Duurzaam Aandelenfonds recentelijk een Morningstar ster heeft verloren. Ook wij vinden dit jammer. Er zijn met name twee oorzaken die ervoor gezorgd hebben de het rendement van ons duurzame fonds wat achterbleef ten opzichte van de fondsen waarmee het vergeleken wordt door Morningstar:

- De belangrijkste reden is dat het ASN Duurzaam Aandelenfonds wat meer in kleine- en middelgrote beursgenoteerde ondernemingen investeert. Deze bedrijven hebben afgelopen periode lagere rendementen behaald dan de grotere beursgenoteerde ondernemingen.
- Daarnaast investeert het ASN Duurzaam Aandelenfonds om duurzaamheidsredenen veel minder in de VS vergeleken met andere fondsen uit dezelfde categorie. Amerikaanse aandelen hebben de afgelopen periode (gemiddeld) betere rendementen behaald dan Europese aandelen. Vooral de grote technologie aandelen als Amazon, Apple, Netflix en Google hebben een outperformance laten zien, zowel gedurende deze crisis als daarvoor al. Een groot aantal met ons vergelijkbare fondsen beleggen in deze technologie reuzen. Wij doen dat, meestal om redenen van privacy en arbeidsrechten niet. Dat leidde ertoe dat we achterblijven in performance. Helaas krijgen deze beleggingsfondsen wel gewoon 5 Globes van Morningstar. Het is dus helaas niet zo dat we, zonder verdere toelichting, er op duurzaamheid uit springen.

Vraag 2:

Wanneer wordt het groenfonds weer opengesteld?

Vraag 3:

Wanneer kan ik weer investeren in de groenfondsen? Waarom duurt het zo lang voordat ze weer open gaan?

Vraag 4:

Ik wil weten wat het nieuwe beleid van de groenfondsen gaat worden, in het kader van de coronacrisis.

Vraag 5:

Waarom is het Groenprojectenfonds niet het heel jaar door beschikbaar voor aankoop?

En mag ik mijn participaties ook deels wel op elk gewenst moment verkopen?

Vraag 6:

Op dit moment is er geen aankoop mogelijk in het ASN Groenprojectenfonds. Komt hier op de korte termijn verandering in en zo ja, hoe worden de klanten daarover geïnformeerd?

Vraag 7:

Wanneer gaat het groenprojecten fonds weer open voor aankoop? Dit jaar nog? En wanneer kan er weer verkocht worden op het microkredietfonds? Hoelang mag ASN dit blokkeren?

Antwoord vragen 2 t/m 7:

ASN Groenprojectenfonds

Het ASN Groenprojectenfonds wordt gesloten wanneer het groenpercentage in de buurt van de 70% komt. Deze grens is noodzakelijk voor het behoud van de "Groenstatus". Zodra het fonds weer ruim boven deze grens komt, gaat het weer open voor aankopen. Door de huidige coronacrisis zien wij vertraging bij bouwprojecten van bijvoorbeeld zonneparken en windmolenparken. Dit kan leiden tot later opengaan van het fonds. Wanneer het fonds weer opengaat, communiceren wij dit op onze website.

Het beleggingsbeleid van het Groenprojectenfonds verandert niet door de coronacrisis. Het blijft mogelijk om aandelen in het Groenprojectenfonds te verkopen.

ASN-Novib Microkredietfonds

Het tijdelijk sluiten van het ASN-Novib Microkredietfonds voor verkopen is een maatregel die een fondsmanager niet snel neemt. Wij kunnen nu nog niet aangeven hoe lang deze periode gaat duren. We hebben toch besloten het fonds te sluiten omdat wij juist veel uitzettingen hadden gedaan vanuit het fonds en daardoor aan de onderkant van de liquiditeitsbuffer zaten. Als gevolg van corona is het vooruitzicht dat leningen door MFI's vertraagd worden afgelost wat extra druk oplevert op de liquiditeit.

Wij kunnen nog niet aangeven wanneer het fonds weer opengaat voor verkoop. Dat hangt van veel zaken af, waaronder de impact van de corona pandemie op de kleine ondernemers uit opkomende landen die het fonds financiert. Zodra de liquiditeitsbuffer weer op orde is zullen wij het fonds weer openstellen voor verkoop. Op dat moment zullen wij ook toezichthouder hierover informeren.

Vraag 8:

Is het gezien de te verwachten recessie als gevolg van de corona pandemie, die in het bijzonder de armste landen zal treffen, niet verstandig dit jaar de dividenduitkeringen te matigen en voor dat deel her te investeren? Ik stem derhalve tegen de dividenduitkering voor het ASN-Novib Microkredietfonds.

Antwoord vraag 8:

Om te beginnen wil ik u bedanken voor uw betrokkenheid bij onze kredietnemers in het ASN-Novib Microkredietfonds en ik begrijp uw reactie helemaal. De voorgestelde dividenduitkering zijn inkomsten die het fonds vorig jaar heeft ontvangen. Deze betalingen komen van onze deelnemingen naar aanleiding van hun resultaten in dat jaar of het jaar ervoor. Het fonds is gezien de fiscale status die het heeft verplicht om dit deels uit te keren. Het voorstel is om de uitkering tot het minimaal vereiste bedrag te beperken.

Vraag 9:

Probeer in deze tijd meer ondernemers voor een groen bedrijf te interesseren of om te schakelen al proberen ze dat maar gedeeltelijk.

Antwoord vraag 9:

Dat we door het coronavirus anders tegen zaken aan gaan kijken lijkt bij veel individuen en organisaties doorgedrongen te zijn. Eerlijk gezegd hoop ik dat dit een soort wake-up call is voor veel bedrijven. Dat bedrijven en organisaties zich realiseren dat er zaken fundamenteel moeten veranderen. Of het nu gaat om het gebruik van onze natuurlijke hulpbronnen, intensieve veeteelt, ontbossing of uitbuiting van werknemers: we moeten veranderen voor een duurzame toekomst. Wij laten als ASN al meer dan 60 jaar zien dat het op een andere manier ook kan. Deze gidsfunctie naar meer duurzaam gedrag en productie zullen wij nu en in de toekomst blijven vervullen.

Strikt genomen is dat niet iets waar ASN Beleggingsfondsen zich mee bezighoudt. Via het platform "Voor de Wereld van Morgen" probeert ASN Bank ondernemers te inspireren en stimuleren vooral duurzaam te ondernemen.

Vraag 10:

Graag wat meer persoonlijk communiceren bij dreiging van grotere fluctuaties en de verwachtingen.

Antwoord vraag 10:

Stevige koersbewegingen komen eens in de zo veel tijd voor bij beleggen. Voorspellen van deze gebeurtenissen, dat kunnen wij niet. Dus hier op voorhand over communiceren ook niet. ASN Bank probeert tijdens, of na grote gebeurtenissen klanten zo goed als mogelijk te informeren.

Vraag 11:

Wat zijn u persoonlijke verwachtingen voor het komende jaar?

Antwoord vraag 11:

Overheden en centrale banken doen hun uiterste best om met noodmaatregelen de pijn van de crisis te verzachten. Deze maatregelen zijn noodzakelijk, maar het is duidelijk dat de crisis diep zal ingrijpen in de economie. Tegelijkertijd is nog veel onzeker, ook hoelang de huidige maatregelen van kracht moeten blijven. De precieze doorwerking op de economie is nog onbekend, omdat dit soort maatregelen nog niet eerder zijn vertoond.

De ASN aandelenfondsen en duurzame mixfondsen beleggen voor de lange termijn in kwalitatief goede bedrijven met doorgaans een sterke balans. Bedrijven die met hun activiteiten inzetten op de transitie naar een duurzame economie. Het is los van de coronacrisis onze overtuiging dat de bedrijven waar wij in beleggen, op de lange termijn, een beter rendement behalen dan niet duurzame bedrijven.

Vraag 12:

Overweegt u met de ASN Beleggingsfondsen strategische aandelen te verkrijgen in niet groene bedrijven om deze te dwingen te verduurzamen? Zo nee, waarom niet?

Antwoord vraag 12:

Nee, dit overwegen wij niet. Wij willen met onze fondsen juist een alternatief bieden voor beleggers die willen dat hun geld in bedrijven wordt geïnvesteerd die nu al voldoen aan onze duurzaamheidseisen.

Daarnaast lijkt het erop dat door deze crisis individuen en organisaties anders tegen zaken aan gaan kijken. Eerlijk gezegd hoop ik dat dit een soort wake-up call is voor veel bedrijven. Dat bedrijven en organisaties zich realiseren dat er zaken fundamenteel moeten veranderen. Of het nu gaat om het gebruik van onze natuurlijke hulpbronnen, intensieve veeteelt, ontbossing of uitbuiting van werknemers: we moeten veranderen voor een duurzame toekomst.

Wij laten als ASN al meer dan 60 jaar zien dat het ook op een andere manier ook kan. Deze gidsfunctie naar meer duurzaam gedrag en productie zullen wij nu en in de toekomst blijven vervullen.

Vraag 13:

Hoe goed doen de ASN Beleggingsfondsen het?

Antwoord vraag 13:

De ASN-fondsen hebben qua impact goede resultaten laten zien. De fondsen stoten bijvoorbeeld fors minder CO2 uit dan vergelijkbare fondsen. En ook vanuit financieel oogpunt gezien, hebben de meeste fondsen het in 2019 goed gedaan. De rendementen waren in absolute zin vrij hoog en relatief hebben de meeste fondsen het beter gedaan dan de benchmark waarmee ze vergeleken worden. Dus overall denk ik dat we kunnen stellen dat de fondsen van ASN het goed doen.

Vraag 14:

Zal de ASN Bank meer focus leggen op beleggen in groene wederopbouw na de corona crisis?

Antwoord vraag 14:

Wij beleggen altijd met een focus op groen en dit zal niet veranderen na de coronacrisis. Alle bedrijven waarin we beleggen worden altijd eerst getoetst aan onze duurzaamheidscriteria. Voor ons betekent duurzaamheid een schoon milieu en een eerlijke verdeling van de welvaart. Gezonde leefomstandigheden voor burgers en werknemers. Met respect voor mens, dier en milieu. Dat was zo en dat blijft ook zo.

10. Sluiting

De voorzitter merkt op dat het een ander soort vergadering is geweest dan we gewend waren in de Beurs van Berlage, waar we elkaar echt konden ontmoeten. Dat is een groot gemis. Verder hoopt zij dat iedereen in goede gezondheid verkeert en dat we elkaar weer snel zullen treffen.

De voorzitter sluit de vergadering om 10.50 uur onder dankzegging.

w.g. A. Gram
Voorzitter

w.g. J.E. de Jong
Secretaris