

Prospectus

ASN Beleggingsfondsen N.V.

Verantwoording en belangrijke informatie

Dit is het Prospectus¹ ASN Beleggingsfondsen N.V. Het is opgesteld door ACTIAM N.V. (ACTIAM). ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V. (ABB) heeft ACTIAM per 22 juli 2014 aangesteld als AIF-beheerder van ASN Beleggingsfondsen N.V. Per deze datum is EU Richtlijn 2011/61/EU inzake beheerders van alternatieve beleggingsinstellingen, kortweg AIFMD, volledig van kracht. De AIFMD bevat voorschriften waaraan een AIF-beheerder dient te voldoen. Deze voorschriften hebben onder andere betrekking op portefeuille- en risicobeheer. Daarnaast bevat de AIFMD specifieke voorschriften voor het benoemen en de taken van een bewaarder. Per 22 juli 2014 is KAS Trust & Depositary Services B.V. aangesteld als Bewaarder.

Het Prospectus bevat algemene informatie over ASN Beleggingsfondsen 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 N.V., wordt 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 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 en de risico's die gepaard gaan met een belegging in de gewone aandelen van ASN Beleggingsfondsen 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 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 N.V., ABB en ACTIAM 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 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 N.V. en ACTIAM. 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 N.V. of ACTIAM. De afgifte van het Prospectus en de koop, verkoop, uitgifte en inkoop van aandelen in ASN Beleggingsfondsen 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 N.V. en ACTIAM – zolang deze de AIF-beheerder is van ASN Beleggingsfondsen 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	6
2	Inleiding	9
3	De uitgangspunten van ASN Bank	10
4	Duurzaamheidsbeleid en Beleggingsuniversum	11
	Duurzaamheidsbeleid	11
	Beleggingsuniversum	11
5	Structuur	14
	ASN Beleggingsfondsen N.V.	14
	Statutaire doelstelling	14
	Fondsen	14
	Risicoprofiel	15
	Kapitaal	15
	Prioriteitsaandeel ASN Beleggingsfondsen N.V.	15
	Directie	15
	AIF-beheerder	16
	Raad van commissarissen ASN Beleggingsfondsen N.V.	16
	Bewaarder	17
	Juridisch Eigenaar	18
	Algemene vergadering van aandeelhouders (AvA)	18
	Ontbinding en vereffening	19
6	Wijziging van de voorwaarden	20
7	Verslaggeving	21
8	Informatieverstrekking	22
9	Pools	23
10	Beschrijving uitbestedingsrelaties	24
	Het beheer – uitbesteding van werkzaamheden	24
	Transacties met gelieerde partijen	25
11	Bepaling intrinsieke waarde en koersvorming	26
	Vaststelling van de intrinsieke waarde	26
	Compensatie onjuist berekende intrinsieke waarde	26
	Koersvorming	27
	Kosten van uitgifte of inkoop	28
12	Kosten en vergoedingen	29
	Fondskosten	29
	Fonddistributiekosten	31
13	Gegevens betreffende de aandelen	32
	Notering aan Euronext	32
	Beleggersgiro	32
	Uitgifte van aandelen	32
	Inkoop van aandelen	32
	Bijzondere bevoegdheid ASN Groenprojectenfonds en ASN-Novib Microkredietfonds	33
	Bijzondere inkoopbevoegdheid	33
	Meldplicht aandeelhouders	33



Voorschriften over winstuitkering	33
14 Risicofactoren en risicobeheer	34
Algemeen	34
Risicobeheer	35
Marktrisico	35
Kredietrisico	36
Liquiditeitsrisico	38
Inflatierisico	39
Hefboomfinanciering en securities lending	39
Concentratierisico	39
Compliance risico	39
Uitbestedingsrisico	40
Operationeel risico	40
Bewaarnemingsrisico	41
Paraplurisico	41
Fiscaal risico	41
FATCA/CRS	42
15 Fiscale aspecten	43
Algemeen	43
Fiscale aspecten voor de belegger	44
16 Supplementen	46
Fonds 1: ASN Duurzaam Obligatiefonds	47
Fonds 2: ASN Milieu & Waterfonds	50
Fonds 3: ASN Duurzaam Aandelenfonds	53
Fonds 4: ASN Duurzaam Mixfonds	56
Fonds 5: ASN Duurzaam Small & Midcapfonds	58
Fonds 6: ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief	61
Fonds 7: ASN Duurzaam Mixfonds Defensief	63
Fonds 8: ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal	65
Fonds 9: ASN Duurzaam Mixfonds Offensief	67
Fonds 10: ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief	69
Fonds 11: ASN Groenprojectenfonds	71
Fonds 12: ASN-Novib Microkredietfonds	76
Adressen en personalia	80
17 Overige informatie	82
Belangenconflicten	82
Stembeleid op aandeelhoudersvergaderingen	82
Fund Agent	82
Overige dienstverleners/adviseurs	82
Klachtenregeling	83
Billijke behandeling	83
Assurance-rapport van de onafhankelijke accountant (ex artikel 115x lid 1e BGfo Wft)	83
Verklaring AIF-beheerder	84
Bijlage 1 Handleiding stembeleid van ASN Beleggingsfondsen N.V.	85
Bijlage 2 Statuten ASN Beleggingsfondsen N.V. d.d. 11 mei 2011	93
Bijlage 3 DAC -1 Lijst	108



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-Novib Microkredietfonds

Aandelenkapitaal

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

ABB

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

ACTIAM

ACTIAM N.V., de AIF-beheerder van ASN Beleggingsfondsen N.V., statutair gevestigd te Utrecht en met adres Graadt van Roggenweg 250, 3531 AH Utrecht

AIF-beheerder

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

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 N.V.

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

ASN Duurzaam Mixfondsen

Hieronder vallen: ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief, ASN Duurzaam Mixfonds Defensief, ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal, ASN Duurzaam Mixfonds Offensief, ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief, behalve het ASN Duurzaam Mixfonds

ASN Duurzaamheidscriteria

De duurzame selectiecriteria voor beleggingen zoals gedefinieerd door ASN Bank

Beleggersgiro

Stichting SNS Beleggersgiro, statutair gevestigd te Utrecht en met adres Croeselaan 1, 3521 BJ Utrecht

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

Beleidsbepaler

De beheerder in de zin van de voorwaarden van beheer van de Pools

Beursdag

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

Bewaarder

De Bewaarder als bedoeld in artikel 1:1 Wft, KAS Trust & Depositary Services B.V., statutair gevestigd te Amsterdam en met adres Nieuwezijds Voorburgwal 225, 1012 RL, Amsterdam

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



BGfo

Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft

Custodian

KAS Bank N.V, statutair gevestigd te Amsterdam en met adres Nieuwezijds Voorburgwal 225, 1012 RL 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

de Volksbank

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

EBi

Essentiële Beleggersinformatie

Euronext

Euronext Amsterdam, segment Euronext Fund Services

Fonds

Een serie gewone aandelen ASN Beleggingsfondsen N.V.

Fund Agent

Entiteit die namens de AIF-beheerder 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 van de Wet IB 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 juridische eigenaar van de activa van de Pools, te weten Pettelaar Effectenbewaarbedrijf N.V.

MFI

Microfinancieringsinstelling

Ontwikkelingslanden

Landen die voorkomen op de DAC-1-lijst 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 ABB

Projectadviseur

Aangestelde adviseur die investeringsvoorstellen doet ten behoeve van de ASN Groenprojectenfonds en/ of de ASN-Novib Microkredietfonds

Prospectus

Dit prospectus overeenkomstig artikel 4:371 Wft

Regeling groenprojecten

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 2016)



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 Nachtwachtlaan 20, 1058 EA Amsterdam

Webpagina van ABB

www.asnbank.nl/beheerder

Webpagina van ACTIAM

www.actiam.nl/fondsbeheer

Wft

Wet op het financieel toezicht



2 Inleiding

ASN Beleggingsfondsen N.V. is een beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal. ASN Beleggingsfondsen 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 beleggingsbeleid, risicoprofiel en koersvorming.

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

ACTIAM treedt op als AIF-beheerder van ASN Beleggingsfondsen N.V. en de Pools. ABB is de statutaire directie van ASN Beleggingsfondsen N.V. en stelt het beleggingsbeleid van ASN Beleggingsfondsen N.V. en de Pools vast.

ABB is voornemens een eigen AIFM-vergunning aan te vragen. De verwachting is dat ABB eind 2017 over een eigen vergunning zal beschikken en spoedig daarna AIF-beheerder van de ASN Beleggingsfondsen wordt.

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

- Fonds 1: ASN Duurzaam Obligatiefonds
- Fonds 2: ASN Milieu & Waterfondsen
- Fonds 3: ASN Duurzaam Aandelenfonds
- Fonds 4: ASN Duurzaam Mixfondsen
- Fonds 5: ASN Duurzaam Small & Midcapfondsen
- Fonds 6: ASN Duurzaam Mixfondsen Zeer Defensief
- Fonds 7: ASN Duurzaam Mixfondsen Defensief
- Fonds 8: ASN Duurzaam Mixfondsen Neutraal
- Fonds 9: ASN Duurzaam Mixfondsen Offensief
- Fonds 10: ASN Duurzaam Mixfondsen Zeer Offensief
- Fonds 11: ASN Groenprojectenfonds
- Fonds 12: ASN-Novib 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 tevens 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 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.

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

4 Duurzaamheidsbeleid en Beleggingsuniversum

Duurzaamheidsbeleid

Het duurzaamheidsbeleid van ASN Bank vormt de basis voor het samenstellen van het Beleggingsuniversum. Het Beleggingsuniversum is de lijst van ondernemingen, overheden, MFI's, projecten, instellingen en overige beleggingen die voldoen aan de ASN Duurzaamheidscriteria, en waarin de Fondsen van ASN Beleggingsfondsen N.V. kunnen beleggen. ABB stelt dit Beleggingsuniversum vast.

In aanmerking voor opname in het Beleggingsuniversum komen financiële instrumenten en leningen die zijn uitgegeven door ondernemingen, instellingen en overheden die voldoen aan de ASN Duurzaamheidscriteria zoals vastgelegd in de beleidsdocumenten van de ASN Bank. De ASN Duurzaamheidscriteria en de verschillende beleidsdocumenten zijn te vinden op www.asnbank.nl/duurzaamheidscriteria.

De ASN Duurzaamheidscriteria zijn verdeeld in criteria die betrekking hebben op uit te sluiten en te mijden activiteiten en duurzaamheidscriteria. Hierna wordt gesproken over uitsluitingscriteria en duurzaamheidscriteria. Een uitgebreide uitwerking van de ASN Duurzaamheidscriteria is te vinden in het beleidsdocument "Handleiding ASN Duurzaamheidscriteria". Dit is te vinden op <https://www.asnbank.nl/algemeen/duurzaamheid/duurzaamheidsbeleid/beleidsdocumenten.html>. De uitsluitingscriteria zijn voorwaarden waar alle beleggingen aan moeten voldoen. Zij hebben betrekking op de activiteiten van de onderneming. Beleggingen moeten ook voldoen aan de duurzaamheidscriteria; deze hebben betrekking op het beleid van de onderneming. Er is een onderscheid tussen uitsluitingscriteria en duurzaamheidscriteria voor landen en voor ondernemingen. Er is tevens onderscheid tussen criteria op het gebied van mensenrechten, klimaat en biodiversiteit.

Beleggingsuniversum

Vaststelling Beleggingsuniversum

De directie van ABB keurt een onderneming, land, instelling, project, MFI of overige beleggingsobject goed of af voor het Beleggingsuniversum. Dit is de verzameling ondernemingen, landen, projecten en MFI's waaruit de beleggingen voor de Fondsen van ASN Beleggingsfondsen N.V. worden gekozen. De voorbereiding hiervan wordt gedaan door de ASN Selectiecommissie. De commissie wordt geadviseerd door de onderzoekers van de afdeling Duurzaamheidsbeleid & -Onderzoek van ASN Bank (DBO). ABB beoordeelt of beleggingen voldoen aan de ASN Duurzaamheidscriteria. Het baseert zijn oordeel op diverse informatie, waaronder informatie die wordt verstrekt door ondernemingen, vermogensbeheerders, Projectadviseurs, gespecialiseerde onderzoeksinstituten, 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. Het volgen van individuele ondernemingen en landen is een doorlopend proces. Wijzigingen in het Beleggingsuniversum vinden plaats door ondernemingen, landen, instellingen, projecten en MFI's toe te laten of te verwijderen of door overnames, fusies of faillissement. Toelaten en verwijderen gebeurt op basis van de duurzame prestaties, die worden getoetst aan de ASN Duurzaamheidscriteria. Als een Fonds belegt in een onderneming die wordt verwijderd uit het Beleggingsuniversum, wordt deze belegging zo spoedig mogelijk, maar uiterlijk binnen zes maanden, verwijderd uit de portefeuille van het Fonds, tenzij ABB in het belang van de aandeelhouders anders beslist.

Onderstaand wordt de gehanteerde methodiek per beleggingscategorie toegelicht.

Beoordeling van ondernemingen

Voor de Fondsen die in aandelen van beursgenoteerde ondernemingen beleggen wordt voor de beoordeling van duurzaamheid onder andere gebruik gemaakt van gespecialiseerde onderzoeksbureaus. Dit zijn het Engelse Eiris en het Nederlandse Sustainalytics. Deze verzamelen allerlei data over de duurzaamheidsprestaties van ondernemingen wereldwijd. Daarnaast maakt ABB gebruik van RepRisk. Deze organisatie verzamelt nieuwsberichten over ondernemingen, zodat de onderzoeker snel kan zien of er sprake is van controversiële kwesties. Trucost, een Engels onderzoeksbureau dat is gespecialiseerd in het vaststellen van de impact van bedrijfsactiviteiten op het milieu en klimaat, levert informatie hierover. De analyses leiden tot een advies aan ABB, dat wordt besproken in de ASN Selectiecommissie. ABB beoordeelt de onderzoeksrapporten van het onderzoeksteam. ABB selecteert ondernemingen op basis van de ASN



Duurzaamheidscriteria. Dit kan tot gevolg hebben dat sommige sectoren niet of nauwelijks in het Beleggingsuniversum van een Fonds vertegenwoordigd zijn. Ondernemingen in het Beleggingsuniversum worden minimaal één keer per 48 maanden, of zoveel eerder als noodzakelijk, opnieuw geanalyseerd.

ABB maakt in de toepassing een onderscheid tussen grote en kleine bedrijven. Bedrijven met een marktkapitalisatie van maximaal EUR 4 miljard, op het moment van onderzoek, worden aangemerkt als kleine bedrijven. Deze bedrijven moeten minimaal voldoen aan de uitsluitingscriteria en, indien van toepassing, aan de duurzaamheidscriteria waar zij hoge duurzaamheidsrisico's lopen. Bedrijven met een marktkapitalisatie van EUR 4 miljard of meer moeten aan de uitsluitings- en duurzaamheidscriteria voldoen. ABB is van mening dat een uitputtende opsomming van ethisch-duurzame criteria waaraan beleggingen dienen te voldoen, niet mogelijk is.

Beoordeling van landen

Voor de Fondsen die 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. De duurzaamheidsprestaties van de landen die voldoen aan de duurzaamheidscriteria beoordeelt ABB daarna aan de hand van vijftien relatieve indicatoren. ABB sluit landen uit op basis van de ernstige schendingen van het internationale recht, die in het beleidsdocument Mensenrechten staan, ratificatie van Kyoto en/of het akkoord van Parijs en ratificatie van internationale verdragen ter behoud van biodiversiteit. DBO stelt een eigen landenindex samen, die is opgebouwd uit 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. ABB beoordeelt landenstudies en profielen van individuele landen. Landen worden een keer per jaar opnieuw beoordeeld op de duurzaamheidscriteria.

Beoordeling van microfinancieringsinstellingen

Voor het ASN-Novib Microkredietfonds dat 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 ABB aan de hand van criteria. De belangrijkste criteria zijn de indicatoren voor de sociale prestaties en de kredietwaardigheid van de MFI. Daarnaast beoordeelt het ASN-Novib Microkredietfonds 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 € 25.000 verstrekken aan de eindbegunstigde. Het is essentieel dat de MFI's in de portefeuille van het ASN-Novib Microkredietfonds 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 het ASN-Novib Microkredietfonds 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. Hiervoor heeft ABB de ASN-Novib Microkredietfonds Selectiecommissie opgericht. Deze commissie toetst microfinancieringsinstellingen op hun duurzaamheid en zij adviseert ABB, die vervolgens besluit over toelating in het universum. Projectadviseur Triple Jump voert ten behoeve van de duurzame selectie door de Beheerder een *due-diligenceonderzoek* uit bij de MFI en stelt een rapport op. ABB beoordeelt aan de hand van dit rapport de duurzame prestaties van de MFI's op de volgende thema's:

- Verantwoorde kredietverstrekking.
- De verhouding tussen de gemiddelde grootte van de leningen en het bruto binnenlands product per inwoner.
- 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.

ABB 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 ABB een MFI na heronderzoek handhaaft, verandert het Beleggingsuniversum uiteraard niet. Als ABB 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 het ASN-Novib Microkredietfonds heeft verstrekt, afloopt. ABB 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 belegt in groene projecten wordt voor beoordeling van duurzaamheid gebruik gemaakt van informatie verstrekt door de Projectadviseurs. De duurzaamheidsanalisten onderzoeken of het project voldoet aan de ASN Duurzaamheidscriteria. ABB 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 overige beleggingen

Alle overige beleggingen worden minimaal getoetst aan de uitsluitingscriteria.

Uitvoering duurzaamheidsbeleid

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

ACTIAM en de vermogensbeheerders waaraan ACTIAM het portefeuillebeheer van de Fondsen heeft uitbesteed, selecteren de vermogensbestanddelen waarin Fondsen kunnen beleggen uit het Beleggingsuniversum op basis van financiële criteria.

5 Structuur

ASN Beleggingsfondsen N.V.

ASN Beleggingsfondsen 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 N.V. is opgericht op 2 januari 2001. De statuten van ASN Beleggingsfondsen N.V. zijn laatstelijk gewijzigd op 11 mei 2011. Deze statuten zijn als bijlage 2 bij dit Prospectus gevoegd. ASN Beleggingsfondsen N.V. is ingeschreven in het Handelsregister van de Kamer van Koophandel voor Haaglanden te Den Haag onder nummer 27195020. ASN Beleggingsfondsen N.V. is statutair gevestigd in en houdt kantoor te Den Haag.

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

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

ACTIAM treedt op als AIF-beheerder van ASN Beleggingsfondsen N.V. en als AIF-beheerder van de Pools. ACTIAM is onder andere verantwoordelijk voor de uitvoering van het beleggingsbeleid. ABB, de statutaire directie van ASN Beleggingsfondsen N.V., stelt het beleggingsbeleid van ASN Beleggingsfondsen N.V. en de Pools vast.

Statutaire doelstelling

ASN Beleggingsfondsen 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 de Wet op de vennootschapsbelasting 1969. Daarbij geldt dat het vermogen van ASN Beleggingsfondsen N.V. zodanig belegd wordt dat de risico's ervan worden gespreid. Het doel hiervan is de aandeelhouders van ASN Beleggingsfondsen N.V. in de opbrengst te laten delen. ASN Beleggingsfondsen 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 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. In de Pools vindt grotendeels het feitelijke beheer van de activa van de Fondsen plaats. Zij hebben de structuur van een fonds voor gemene rekening. Nadere informatie over de Pools is opgenomen in hoofdstuk 9 ("Pools").

Het Supplement van ieder Fonds beschrijft het specifieke beleggingsbeleid, risicofactoren en rendementen van het Fonds. Nadere informatie hierover is opgenomen in hoofdstuk 16 ("Supplementen"). ABB 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. ABB en ACTIAM geven geen garanties dat zij de beleggingsdoelstellingen, zoals opgenomen in hoofdstuk 16, zullen 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 11 mei 2011 vond de laatste statutenwijziging van ASN Beleggingsfondsen N.V. plaats. Sinds die datum bedraagt het maatschappelijke kapitaal van ASN Beleggingsfondsen N.V. € 393.750.000. Dit bedrag is nominaal verdeeld in 1 prioriteitsaandeel en 78.749.999 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 N.V. wordt verwezen naar de statuten van ASN Beleggingsfondsen N.V. ASN Beleggingsfondsen 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 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 1: ASN Duurzaam Obligatiefonds	15 januari 2001	15 januari 2001
Fonds 2: ASN Milieu & Waterfonds	2 juli 2001	2 juli 2001
Fonds 3: ASN Duurzaam Aandelenfonds	22 april 2003	22 april 2003
Fonds 4: ASN Duurzaam Mixfonds	22 april 2003	12 oktober 1990
Fonds 5: ASN Duurzaam Small & Midcapfonds	9 mei 2006	9 mei 2006
Fonds 6: ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief	10 januari 2017	10 januari 2017
Fonds 7: ASN Duurzaam Mixfonds Defensief	10 januari 2017	10 januari 2017
Fonds 8: ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal	10 januari 2017	10 januari 2017
Fonds 9: ASN Duurzaam Mixfonds Offensief	10 januari 2017	10 januari 2017
Fonds 10: ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief	10 januari 2017	10 januari 2017
Fonds 11: ASN Groenprojectenfonds	27 januari 2016	15 november 1995 ²
Fonds 12: ASN-Novib 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 11 en Fonds 12 beleggen

Prioriteitsaandeel ASN Beleggingsfondsen N.V.

Het prioriteitsaandeel dient om het bijzondere karakter van ASN Beleggingsfondsen N.V. te beschermen tegen ongewenste invloeden van derden. Het wordt gehouden door ASN Duurzaam 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 N.V.

Directie

ABB vormt de statutaire directie van ASN Beleggingsfondsen N.V. ABB bepaalt het beleggingsbeleid van ASN Beleggingsfondsen N.V. ABB heeft ACTIAM aangesteld als AIF-beheerder van ASN Beleggingsfondsen N.V. en van de Pools. ABB is bevoegd die overeenkomsten aan te gaan die het nodig acht voor het uitoefenen van zijn werkzaamheden als directie van ASN Beleggingsfondsen N.V. ABB is tevens Beleidsbepaler van de Pools. In die hoedanigheid bepaalt zij het beleggingsbeleid van deze Fondsen en Pools.

De directie van ABB wordt gevormd door de volgende leden:



1. de heer B.J. Blom
2. mevrouw D. Griffioen

AIF-beheerder

ACTIAM is de AIF-beheerder van ASN Beleggingsfondsen N.V. en de Pools en heeft de vergunning als bedoeld in artikel 2:65 van de Wft. ACTIAM beheert 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 ABB heeft vastgesteld. Daarnaast is ACTIAM verantwoordelijk voor het risicobeheer van de verschillende Fondsen en Pools en voor alle andere taken die een AIF-beheerder dient te verrichten. ACTIAM kan werkzaamheden uitbesteden aan derden, bijvoorbeeld door een vermogensbeheerder voor een Fonds aan te stellen. ACTIAM is tegenover het Fonds en de aandeelhouders alleen aansprakelijk voor schade die zij lijden, voor zover deze schade het rechtstreekse gevolg is van opzet of grove schuld van ACTIAM. Daarnaast is ACTIAM beheerder als bedoeld in artikel 1.1 Wft van:

- ACTIAM Beleggingsfondsen N.V.
- SNS Beleggingsfondsen N.V.
- Zwitserleven Beleggingsfondsen
- Zwitserleven Mix Beleggingsfondsen
- Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen
- ACTIAM Responsible Index Fund Equity Emerging Markets
- ACTIAM Responsible Index Fund Equity Europe
- ACTIAM Responsible Index Fund Equity Europe – A
- ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America
- ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America-A
- ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America-B
- ACTIAM Responsible Index Fund Equity Pacific
- ACTIAM Institutional Micro Finance Fund
- ACTIAM Institutional Micro Finance Fund II
- ACTIAM Institutional Micro Finance Fund III
- ACTIAM-FMO SME Finance Fund I

De directie van ACTIAM bestaat uit:

- De heer H. van Houwelingen
- De heer A.A. Gast
- De heer D. Keiller
- De heer J. Shen

Deze personen bepalen het dagelijkse beleid van ACTIAM. ACTIAM en ABB hebben een overeenkomst van opdracht afgesloten waarbij ABB ACTIAM heeft aangesteld als AIF-beheerder van de ASN Beleggingsfondsen N.V. De AIF-beheerder voert het beleggingsbeleid uit dat ABB heeft vastgesteld en van tijd tot tijd wijzigt. De AIF-beheerder is onder andere verantwoordelijk voor het portefeuillebeheer en het risicobeheer van de Fondsen en de Pools. In de overeenkomst zijn ondermeer bepalingen opgenomen die waarborgen dat AIF-beheerder en de Beleidsbepaler voldoen aan de eisen die voortvloeien uit de Wft. Voorts zijn in de overeenkomsten bepalingen opgenomen over onderlinge informatieverstrekking, de (formele)opzegtermijn en de vergoeding.

Raad van commissarissen ASN Beleggingsfondsen N.V.

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

1. Mevrouw A. Gram, voorzitter
2. De heer C.G. Koedijk
3. De heer L. Hennink
4. De heer F.H. Plomp
5. De heer P.A.J. Verbaas
6. Mevrouw G.C. Voorrips



	Aanstellingsjaar	Aftreden of herbenoemen
Mevrouw A. Gram	2017	2021
De heer C.G. Koedijk	2011	2019
De heer L. Hennink	2015	2019
De heer F.H. Plomp	2016	2020
De heer P.A.J. Verbaas	2017	2021
Mevrouw G.C. Voorrips	2017	2021

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

De hiervoor vermelde leden van de raad van commissarissen van ASN Beleggingsfondsen N.V. zijn medebeleidsbepalers van ASN Beleggingsfondsen 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 € 13.500 per jaar en de overige leden € 9.000 per jaar. Deze vergoeding is inclusief de onkostenvergoeding en exclusief btw.

Bewaarder

KAS Trust & Depositary Services B.V. treedt op als Bewaarder van ASN Beleggingsfondsen N.V. en de Pools. De Bewaarder wordt aangesteld door ACTIAM, de 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 ander 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 N.V. De Bewaarder heeft de bewaarneming van financiële instrumenten gedelegeerd aan KAS Bank N.V. Alle relevante cash- en effectenrekeningen worden waar mogelijk aangehouden bij KAS Bank N.V.

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 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 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 de AIF-beheerder 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 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 21 van de AIFM-Richtlijn volgt dat de Bewaarder aansprakelijk is voor het verlies van een in bewaring genomen financieel instrument, tenzij hij bewijst dat het verlies het resultaat is van een externe gebeurtenis gelegen buiten zijn redelijke controle, waarvan de gevolgen onafwendbaar waren, ondanks alle redelijke inspanningen om het verlies te voorkomen. De Bewaarder is ook aansprakelijk voor overige schade die ASN Beleggingsfondsen N.V. of de aandeelhouders lijden, voor zover deze schade het gevolg is van verwijtbare niet-nakoming of gebrekkige nakoming van zijn verplichtingen. ACTIAM stelt de beleggers, voordat zij in een Fonds beleggen, in kennis van elke regeling die de Bewaarder eventueel heeft getroffen, waarmee deze zich overeenkomstig artikel 21 van de AIFM-Richtlijn contractueel van aansprakelijkheid kwijt. ACTIAM stelt de beleggers eveneens 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 Webpagina van ACTIAM en op de Webpagina van ABB vermeld.

De Bewaarder is een 100% dochteronderneming van KAS Bank N.V. en opereert onafhankelijk van KAS Bank N.V. Als zich in de toekomst belangentegenstellingen zouden voordoen in het kader van de uitbesteding van de taken door de Bewaarder, dan worden de AIF-beheerder en ASN Beleggingsfondsen N.V. hier direct over geïnformeerd.

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 Juridische 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. ACTIAM 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 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 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 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 Webpagina van ABB.

Buitengewone AvA

Buitengewone algemene vergaderingen van aandeelhouders (BAVA) van ASN Beleggingsfondsen 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 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 N.V. is bepaald.

Stemmen op AvA

In de algemene vergadering van aandeelhouders geeft ieder aandeel recht op het uitbrengen van één stem. Het stemrecht dat is verbonden aan de aandelen die worden gehouden door de Beleggersgiro (namens de beleggers), wordt in beginsel uitgeoefend door de Beleggersgiro. Een belegger die zelf het stemrecht wenst uit te oefenen en zijn aandelen aanhoudt via de Beleggersgiro, kan de Beleggersgiro verzoeken hem een volmacht te verstrekken voor zoveel aandelen als overeenkomt met zijn deelneming in het girale systeem. ABB is bevoegd de volmacht te weigeren als deze in strijd is met een of meer criteria die van toepassing zijn in verband met de status van 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. Stemrechten verbonden aan aandelen waarvoor geen verzoek tot het uitoefenen van stemrecht is gedaan, komen bij herroepelijke volmacht toe aan de Stichting ASN Beleggingsfondsen. De Stichting ASN Beleggingsfondsen is opgericht met als doel het stemrecht op de vergadering van aandeelhouders uit te oefenen. Zij



beoogt de continuïteit in het bestuur over de Fondsen en het beleid van de Fondsen te waarborgen. De Stichting ASN Beleggingsfondsen maakt van het recht dat de Beleggersgiro haar heeft verleend, in beginsel slechts gebruik als – naar het oordeel van het bestuur van de Stichting ASN Beleggingsfondsen – de continuïteit in het bestuur over de Fondsen en/of het beleid van de Fondsen gevaar loopt. De Beleggersgiro en de Stichting ASN Beleggingsfondsen zijn (mede)beleidsbepalers zoals bedoeld in de Wft.

Ontbinding en vereffening

Alleen de houder van het prioriteitsaandeel kan een besluit tot ontbinding van ASN Beleggingsfondsen N.V. voorstellen na consultatie met ACTIAM. 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 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.

6 Wijziging van de voorwaarden

De statuten van ASN Beleggingsfondsen N.V. kunnen worden gewijzigd door een daartoe strekkend besluit van de algemene vergadering van aandeelhouders van ASN Beleggingsfondsen N.V. De algemene vergadering van aandeelhouders kan hiertoe alleen besluiten op voorstel van de houder van het prioriteitsaandeel, met ten minste tweederde van de uitgebrachte stemmen in een vergadering waarin ten minste tweederde van het geplaatste kapitaal is vertegenwoordigd. ABB kan de overige voorwaarden zoals beschreven in het Prospectus wijzigen. Onder de overige voorwaarden vallen tevens het beleggingsbeleid en de beleggingsrestricties van de Fondsen. ACTIAM zal in dat geval een gewijzigd prospectus opstellen.

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

Als de voorwaarden die gelden tussen ASN Beleggingsfondsen 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 N.V. tegen de gebruikelijke voorwaarden. Daarbij geldt wat hierover is bepaald in het Prospectus, de statuten van ASN Beleggingsfondsen N.V. en de overige voorwaarden die gelden tussen ASN Beleggingsfondsen N.V. en de aandeelhouders.

7 Verslaggeving

Het boekjaar van ASN Beleggingsfondsen 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. ACTIAM, de AIF-beheerder, stelt deze documenten op. Openbaarmaking geschiedt door publicatie op de Webpagina van ACTIAM en op de Webpagina van ABB, 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 van ACTIAM.

Het jaarverslag van ASN Beleggingsfondsen N.V. bevat een verklaring van ACTIAM 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 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 directie zal ACTIAM eveneens uitnodigen deel te nemen aan de verslaguitbrenging door de accountant. 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 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 ABB 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 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 Webpagina van ACTIAM en op de Webpagina van ABB.

Jaarlijks binnen negen weken na afloop van de eerste zes maanden van elk boekjaar maakt ACTIAM 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 van ACTIAM.

De jaarrekeningen en halfjaarberichten luiden in euro's. De laatste jaarrekening van ASN Beleggingsfondsen 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 N.V. over de laatste drie boekjaren, zijn op aanvraag kosteloos verkrijgbaar bij ASN Beleggingsfondsen N.V. Zij zijn ook beschikbaar via de Webpagina van ACTIAM en de Webpagina van ABB.

De jaarrekening, inclusief het jaarverslag en de overige gegevens van ACTIAM, 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. De AIF-beheerder 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 ACTIAM eveneens gepubliceerd op de Webpagina van ACTIAM, waar ze gedurende drie jaar beschikbaar is.

8 Informatieverstrekking

Mededelingen en periodieke informatie verstrekt ASN Beleggingsfondsen N.V. door publicatie in een of meerdere landelijk verspreide Nederlandse dagbladen of op de Webpagina van ACTIAM en op de Webpagina van ABB.

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

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

- een afschrift van de vergunning van ACTIAM als AIF-beheerder van ASN Beleggingsfondsen N.V.;
- indien van toepassing, een afschrift van een besluit dat de toezichthouder heeft genomen over de Fondsen tot ontheffing van wat is bepaald ingevolge de Wft over ACTIAM, de Fondsen en de Bewaarder (alles als bedoeld in artikel 115v lid 4 juncto 50 lid 1 BGfo);
- een afschrift van de maandelijks 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 Transactieprijs van de aandelen van de Fondsen onder vermelding van het moment waarop de Transactieprijs is bepaald.

Deze informatie is ook beschikbaar op de Webpagina van ACTIAM.

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

Informatie over de Fondsen, alsmede het Prospectus, de EBi van elk Fonds, de jaarrekening en het halfjaarbericht zijn kosteloos op schriftelijk verzoek verkrijgbaar bij ASN Beleggingsfondsen N.V. en ACTIAM. Deze informatie, waaronder de dagelijks berekende Transactieprijs per aandeel, is tevens beschikbaar op de Webpagina van ACTIAM en op de Webpagina van ABB en in digitale vorm op te vragen bij ACTIAM.

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.



9 Pools

Om hun beleggingsbeleid doelmatig uit te voeren, beleggen de Fondsen hun middelen veelal direct in een Pool of indirect in een combinatie van Pools. Het beleggingsbeleid van de Pools of combinatie van Pools is gelijk aan het beleggingsbeleid van de verschillende Fondsen. 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. Dit doet zich voor bij het ASN Duurzaam Mixfonds en bij de vijf ASN Duurzaam Mixfondsen.

De Pools worden beheerst door de bepalingen in de voorwaarden van beheer. In deze voorwaarden is onder meer het beleggingsbeleid van de betreffende Pool omschreven. ACTIAM is AIF-beheerder van de Pools. ABB is beheerder van de Pools als bedoeld in de voorwaarden van beheer die gelden voor de Pools. De voorwaarden van beheer zijn gesloten tussen ABB, de Juridisch Eigenaar en de participanten in de Pools. De enige participanten in de Pools zijn ASN Beleggingsfondsen N.V. respectievelijk de Pool waarin ASN Beleggingsfondsen N.V. belegt, en ASN Bank.

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 uitbestedingsrelaties

Het beheer – uitbesteding van werkzaamheden

Voor zijn werkzaamheden als AIF-beheerder van de Pools maakt ACTIAM 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 ACTIAM 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 ACTIAM, dat op zijn beurt vergoed wordt door ABB. ABB stelt het beleggingsbeleid vast, op basis waarvan het AIF-beheer van de desbetreffende Pool plaatsvindt.

De uitvoering van de aan de Fondsen en Pools gerelateerde administratie, rapportage en verslaglegging heeft ACTIAM uitbesteed aan BNP Paribas Securities Services CSA (per 1 juli 2017). 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 de uitbestede werkzaamheden komen volledig ten laste van de AIF-beheerder.

Hieronder volgt een overzicht van de werkzaamheden waarvoor ACTIAM opdracht aan derden heeft gegeven:

<i>Werkzaamheden</i>	<i>Dienstverlenende instelling</i>
Uitvoeren van het vermogensbeheer van ASN Milieupool	Impax Asset Management Ltd. te Londen (V.K.)
Uitvoeren van het vermogensbeheer van ASN Small & Midcappool	Kempen Capital Management Ltd. te Edinburgh (V.K.)
Advisering over onderhandse leningen en Aandelenkapitaal voor projecten in Nederland voor ASN Groenprojectenpool	ASN Bank
Advisering over onderhandse leningen in het buitenland voor ASN Groenprojectenpool	FMO Investment Management B.V.
Uitvoering van projectadvisering en het beheer van vreemde valuta voor ASN Microkredietpool	Triple Jump
Uitvoering van administratie, rapportage en verslaglegging	BNP Paribas Securities Services SCA

ACTIAM is te allen tijde bevoegd om de samenwerking met genoemde dienstverlenende instellingen te beëindigen en de taken uit te besteden aan andere bevoegde instellingen, dan wel zelf ter hand te nemen, nadat het hierover ABB heeft geconsulteerd.

ABB en ACTIAM

ACTIAM en ABB hebben een overeenkomst van opdracht afgesloten. Daarbij heeft ABB ACTIAM aangesteld als AIF-beheerder van ASN Beleggingsfondsen N.V. en de Pools. ACTIAM voert het beleggingsbeleid uit dat ABB heeft vastgesteld. ACTIAM is onder andere verantwoordelijk voor het portefeuillebeheer en het risicobeheer van ASN Beleggingsfondsen N.V. en de Pools. In de overeenkomst zijn onder meer bepalingen opgenomen die waarborgen dat ACTIAM en ABB voldoen aan de eisen die voortvloeien uit de Wft. Voorts zijn in de overeenkomst bepalingen opgenomen over onderlinge informatieverstopping, de (formele) opzegtermijn en de vergoeding. ABB mag met inachtneming van wat in de overeenkomst is bepaald, op elk moment de samenwerking met ACTIAM (deels) beëindigen en de taken uitbesteden aan (een) andere bevoegde instelling(en).

Vermogensbeheer

ACTIAM heeft het vermogensbeheer van ASN Milieupool en ASN Small & Midcappool 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 ACTIAM niet van haar eindverantwoordelijkheid jegens beleggers. De vermogensbeheerders bewaken op basis van risicomangementsystemen de beleggingsportefeuilles zodat deze steeds voldoen aan bedoelde restricties. ACTIAM heeft uitbestedingsprocedures geïmplementeerd die onder meer toezien op het monitoren van de uitbestede activiteiten.

Projectadvisering

ASN Groenprojectenfonds

ACTIAM heeft ASN Bank en FMO IM aangesteld als Projectadviseurs van het ASN Groenprojectenfonds. 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. ACTIAM 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-Novib Microkredietfonds

ACTIAM heeft Triple Jump aangesteld als Projectadviseur van ASN-Microkredietfonds. 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 ABB draagt Triple Jump aan ACTIAM MFI's voor die mogelijk in aanmerking komen voor een belegging door ASN-Novib Microkredietfonds. Na goedkeuring hiervan door ACTIAM onderhandelt Triple Jump namens ASN-Novib Microkredietfonds 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 ACTIAM 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 ACTIAM een uitgebreide rapportage. In deze kwartaalrapportage licht het de algemene economische ontwikkelingen toe, evenals het gevoerde beleid en de rendementsontwikkeling van ASN-Novib Microkredietfonds. ACTIAM 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 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 Beleggingsfondsen N.V. zijn verbonden, aangemerkt als gelieerde partijen. Voor ASN Beleggingsfondsen N.V. vormen de gelieerde partijen onder andere ACTIAM, ABB, ASN Bank, de Beleggersgiro, Pettelaar Effectenbewaarbedrijf N.V. en Triple Jump. Triple Jump is aangemerkt als gelieerde partij omdat ASN Duurzaam Deelnemingen N.V. aandeelhouder is van Triple Jump. Het kan de volgende transactiesoorten 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.

Het beheer - gelieerde partijen

Ingevolge het BGfo worden de entiteiten die deel uitmaken van de groep van de Volksbank en/of (rechts)personen die via een zeggenschapsstructuur met ASN Beleggingsfondsen N.V. zijn verbonden, aangemerkt als gelieerde partijen.

De Beleggersgiro

Beleggers kunnen in een Fonds deelnemen via de Beleggersgiro. De Beleggersgiro is een giraal systeem voor effectenverkeer. Iedere belegger kan daartoe bij ASN Bank een rekening openen voor deelname aan dit girale systeem. De aan- en verkooporders worden gesaldeerd. Dit betekent dat aan- en verkooporders tegen elkaar wegvallen, waarna de restantorder eens per dag naar de betreffende handelsplaats wordt gezonden conform het gestelde orderuitvoeringsbeleid. Het reglement van de Beleggersgiro is beschikbaar via de Webpagina van ABB.

Distributie

Behalve via de Beleggersgiro bij ASN Bank kunnen beleggers in een Fonds deelnemen via een financieel adviseur, bank en/of distributeur van beleggingsfondsen.

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. ACTIAM 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 ACTIAM 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 ACTIAM 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 Webpagina van ACTIAM en op de Webpagina van ABB. ACTIAM deelt desgevraagd aan iedereen de Transactieprijs en de intrinsieke waarde van de aandelen in het desbetreffende Fonds mee.

ACTIAM is in bijzondere omstandigheden gerechtigd de berekening van de intrinsieke waarde van het vermogen van het Fonds tijdelijk op te schorten. ACTIAM mag dit doen als de vaststelling van de intrinsieke waarde van het vermogen van het Fonds naar zijn redelijke oordeel niet mogelijk is. ACTIAM deelt dit zonder uitstel mee op de Webpagina van ACTIAM. ABB deelt de mededeling van ACTIAM zonder uitstel mee op de Webpagina van ABB. De gevolgen hiervan voor de uitgifte en inkoop van aandelen van ASN Beleggingsfondsen N.V. zijn beschreven in Hoofdstuk 13 "Gegevens betreffende de aandelen".

Compensatie onjuist berekende 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 ACTIAM 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 ACTIAM 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 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 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 ACTIAM. Wanneer het aanbod van een Fonds de vraag overtreft, is ASN Beleggingsfondsen N.V. bereid zijn eigen aandelen in te kopen, voor zover dat in het belang is van de aandeelhouders. ASN Beleggingsfondsen 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 ACTIAM.

Als ACTIAM van mening is dat bijzondere omstandigheden daartoe noodzaken, kan het de uitgifte of inkoop van aandelen in het belang van ASN Beleggingsfondsen N.V. en zijn aandeelhouders beperken of opschorten. ACTIAM meldt dit onmiddellijk op de Webpagina van ACTIAM en op de Webpagina van ABB. 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 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 ACTIAM als AIF-beheerder van het Fonds is afgegeven.

Alle orders die tot 16.00 uur op een Beursdag in EFS worden ingelegd en namens ASN Beleggingsfondsen N.V. zijn geaccepteerd, worden uitgevoerd tegen de Transactieprijs die voor het Fonds is berekend. ACTIAM 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 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, onder meer via de Beleggersgiro, kan een afwijkende Cut-off time gelden.

Transactie

Uitgifte en inkoop van aandelen geschiedt 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 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 afslag voor kosten verbonden aan verkoop van beleggingen. De aldus vastgestelde koers wordt de Transactieprijs genoemd.

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.



Kosten van uitgifte of inkoop

Aan de uitgifte of inkoop van eigen aandelen door het Fonds zijn kosten voor het Fonds verbonden. Dit zijn directe kosten die samenhangen met de uitgifte of inkoop van eigen aandelen, zoals kosten van commissionairs ('brokers') en eventueel 'marktimact'. Van marktimact is sprake als uitvoering van de orders een aanmerkelijke invloed heeft op de koersen van de betreffende beleggingen. De kosten worden gedekt uit een opslag op de intrinsieke waarde bij een (per saldo) uitgifte van aandelen in ASN Beleggingsfondsen N.V., dan wel een afslag van de intrinsieke waarde bij een (per saldo) inkoop. De hoogte van de opslag of afslag wordt hierna in hoofdstuk 12 "Kosten en Vergoedingen" vermeld.

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

12 Kosten en vergoedingen

Fondskosten

ABB ontvangt van ASN Beleggingsfondsen N.V. een vaste vergoeding voor de kosten van het beheer van de Fondsen. Voor de belegger zijn dit de fondskosten. De hoogte van deze 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;
- betaalde vergoedingen aan de AIF-beheerder;
- de kosten van het toezicht en van toezichthouders;
- betaalde vergoeding aan de Bewaarder;
- de kosten van de administratie;
- betaalde vergoedingen aan de leden van de raad van commissarissen;
- noteringskosten;
- de kosten van de Fund Agent;
- de kosten van de accountant;
- de kosten van het houden van beleggingen door de Juridisch Eigenaar;
- de kosten van het drukken van het jaarverslag;
- de kosten van de algemene vergadering van aandeelhouders;
- marketingkosten;
- de kosten van het plaatsen van aandelen;
- de kosten van duurzaamheidsonderzoek.

Onderstaande tabel bevat een overzicht van de fondskosten per Fonds, uitgedrukt als percentage op jaarbasis van het fondsvermogen. Deze percentages zijn vastgesteld per 1 januari 2016. De percentages voor de ASN Duurzaam Mixfondsen en het ASN Duurzaam Mixfonds gelden vanaf 1 juli 2017.

	ASN Duurzaam Obligatiefonds	ASN Milieu & Waterfonds	ASN Duurzaam Aandelenfonds	ASN Duurzaam Mixfonds	ASN Duurzaam Small & Midcapfonds
Fondskosten	0,45% ¹	1,20%	0,85%	0,65% ¹	1,20%

¹ Tot 1 juli 2017 bedragen de fondskosten van ASN Duurzaam Obligatiefonds 0,55% en ASN Duurzaam Mixfonds 0,70%.

	ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief	ASN Duurzaam Mixfonds Defensief	ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal	ASN Duurzaam Mixfonds Offensief	ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief
Fondskosten ¹	0,50% ²	0,55% ²	0,65% ²	0,85%	0,90%

¹ Op termijn wordt het beleid aangepast van de ASN Duurzaam Mixfondsen met toevoeging van het ASN Groenprojectenfonds en het ASN-Novib Microkredietfonsaan de beleggingsmixen. Als gevolg van deze beoogde beleidswijziging zullen de fondskosten van de ASN Duurzaam Mixfondsen wijzigen naar een tarief van 0,90% voor alle ASN Duurzaam Mixfondsen.

² Tot 1 juli 2017 bedragen de fondskosten van ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief 0,60%, ASN Duurzaam Mixfonds Defensief 0,65% en ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal 0,70%.

	ASN Groenprojectenfonds	ASN-Novib Microkredietfonds
Fondskosten	1,00%	2,30%

ABB ontvangt voor de Fondsen fondskosten ter grootte van de hierboven genoemde percentages. De vergoeding wordt dagelijks (op beursdagen) gereserveerd en ten laste gebracht van het vermogen van het Fonds. Dit gebeurt naar rato van het percentage op jaarbasis dat in de bovenstaande tabel is opgenomen, en het vermogen van het Fonds per dagultimo. Deze vergoeding wordt iedere maand achteraf in rekening gebracht. 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 volgende kosten kunnen ten laste van het Fonds 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, herstructureren en liquideren van beleggingen;
- kosten die derden, anders dan derde partijen zoals hiervoor genoemd, in rekening brengen in verband met het herstructureren van het Fonds;
- kosten die beleggingsinstellingen in rekening brengen wanneer het Fonds belegt in beleggingsinstellingen; of
- in geval van ASN Groenprojectenfonds kosten van het beleggen in andere Groene Instellingen.

De kosten van oprichting van ASN Duurzaam Aandelenfonds, ASN Duurzaam Obligatiefonds, ASN Duurzaam Mixfonds, ASN Duurzaam Small & Midcapfonds, ASN Milieu & Waterfonds, ASN Groenprojectenfonds en ASN-Novib Microkredietfonds zijn reeds afgeschreven.

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

Lopendekostenfactor

De lopendekostenfactor (LKF) wordt gebruikt om het kostenniveau in het Fonds weer te geven. De LKF is gelijk aan de totale kosten die 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 via de fondskosten in de Transactieprijs van het Fonds verwerkt.

Onderstaande tabel vermeldt percentages van de LKF van elk Fonds per het einde van het boekjaar vanaf 2012.

LKF	ASN Duurzaam Obligatiefonds	ASN Milieu & Waterfonds	ASN Duurzaam Aandelenfonds ¹	ASN Duurzaam Mixfonds	ASN Duurzaam Small & Midcapfonds	ASN Groenprojectenfonds ²	ASN-Novib Microkredietfonds ²
2016	0,55%	1,20%	0,85%	0,70%	1,20%	1,00%	2,33%
2015	0,56%	1,36%	0,86%	0,71%	1,57%	1,01%	2,30%
2014	0,56%	1,37%	0,87%	0,71%	1,57%	1,00%	2,33%
2013	0,96%	1,77%	1,27%	1,11%	1,77%	1,00%	2,25%
2012	0,95%	1,76%	1,25%	1,10%	1,77%	1,01%	2,31%

¹ De kosten van de beleggingen in ASN Venture Capital Fonds N.V. bedragen naar schatting 2,2% van het eigen vermogen van ASN Venture Capital Fonds N.V.

Deze kosten maken geen onderdeel uit van de LKF. Ultimo 2016 was 0,9% van het vermogen van de ASN Aandelenpool belegd in ASN Venture Capital Fonds N.V.

² De historie van het ASN Groenprojectenfonds en ASN-Novib Microkredietfonds is gebaseerd op de historie van de huidige ASN Groenprojectenpool en ASN Microkredietpool, waarin het subfonds belegt.

Directe kosten ten laste van het resultaat

De kosten van plaatsing van aandelen en van de introductie van een nieuw Fonds komen ten laste van ABB. De kosten van de oprichting van ASN Beleggingsfondsen N.V. en de introductie van het ASN Duurzaam Aandelenfonds, ASN Duurzaam Obligatiefonds, ASN Duurzaam Mixfonds, ASN Milieu & Waterfonds en ASN Duurzaam Small & Midcapfonds zijn ten laste van het resultaat van ABB afgeschreven. Zij zijn niet meer van invloed op de LKF of fondskosten van de Fondsen.

Via de ASN Aandelenpool, ASN Microkredietpool en ASN Groenprojectenpool kan worden belegd in durfkapitaal via onder andere externe beleggingsinstellingen (zogenaamde fund-of-funds-constructie). Als die externe beleggingsinstelling hiervoor kosten in rekening brengt, worden die kosten ten laste van het vermogen van de betreffende pool gebracht.

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. Deze komen ten gunste van het Fonds en dienen ter compensatie van transactiekosten. Zo worden zittende aandeelhouders niet benadeeld door transacties van toe- en uitreders. 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. Onderstaande tabel vermeldt de op- en afslagen per Fonds.

	<i>ASN Duurzaam Obligatiefonds</i>	<i>ASN Milieu & Waterfonds</i>	<i>ASN Duurzaam Aandelenfonds</i>	<i>ASN Duurzaam Mixfonds</i>	<i>ASN Duurzaam Small & Midcapfonds</i>
Opslag	+ 0,10%	+ 0,275%	+ 0,275%	+ 0,15%	+ 0,525%
Afslag	- 0,10%	- 0,225%	- 0,15%	- 0,15%	- 0,375%

	<i>ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief</i>	<i>ASN Duurzaam Mixfonds Defensief</i>	<i>ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal</i>	<i>ASN Duurzaam Mixfonds Offensief</i>	<i>ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief</i>
Opslag	+ 0,125%	+ 0,15%	+ 0,175%	+ 0,225%	+ 0,25%
Afslag	- 0,10%	- 0,125%	- 0,125%	- 0,15%	- 0,175%

	<i>ASN Groenprojectenfonds</i>	<i>ASN-Novib Microkredietfonds</i>
Opslag	0,00%	0,00%
Afslag	0,00%	0,00%

De AIF-beheerder evalueert jaarlijks de hoogte van de percentages. Bij het ASN Groenprojectenfonds en het ASN-Novib Microkredietfonds worden geen op- en afslagen in rekening gebracht. Toe- en uittreding leidt niet per definitie tot transactiekosten met betrekking tot de onderliggende investeringen in ASN Groenprojectenfonds en ASN-Novib Microkredietfonds.

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.

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 N.V.

Retourprovisies

Retourprovisies betreft het terugontvangen van (een deel van) aan derde partij 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. ACTIAM maakt van retourprovisies melding in de desbetreffende jaarrekening van ASN Beleggingsfondsen N.V.

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 N.V. steeds kunnen geven aan een bank of commissionair van hun eigen keuze (zie ook hoofdstuk 11 “Bepaling intrinsieke waarde en koersvorming”).

Beleggersgiro

Het is eveneens mogelijk om in de Fondsen deel te nemen door middel van de Beleggersgiro. De Beleggersgiro is een giraal systeem voor effectentransacties. Om deel te nemen aan het girale systeem kan iedere belegger in de Fondsen een rekening openen bij ASN Bank.

Uitgifte van aandelen

Uitgifte van aandelen is in beginsel mogelijk op iedere Beursdag. ACTIAM kan de uitgifte van de aandelen weigeren 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. ACTIAM 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 ACTIAM, 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 ACTIAM wenst;



- ACTIAM, 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 de Vennootschap 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 ontnemen.

Bijzondere bevoegdheid ASN Groenprojectenfonds en ASN-Novib Microkredietfonds

De beleggingen van de Pools waarin ASN Groenprojectenfonds en ASN-Novib Microkredietfonds beleggen, zijn niet doorlopend verhandelbaar. Er zijn niet op ieder door het ASN Groenprojectenfonds en ASN-Novib Microkredietfonds gewenst moment nieuwe geschikte beleggingen voor beschikbaar. Omwille van het illiquide karakter van de beleggingen kunnen er zich situaties voordoen waarbij de AIF-beheerder besluit ASN Groenprojectenfonds of ASN-Novib 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 de AIF-beheerder besluiten het ASN Groenprojectenfonds voor nieuwe instroom te sluiten. Dit is in het belang van de zittende beleggers in het ASN Groenprojectenfonds.

Bijzondere inkoopbevoegdheid

Indien en zodra het Fonds niet (meer) zou 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, wordt een zodanig aantal van de aandelen van de desbetreffende aandeelhouder ingekocht dat het Fonds blijft voldoen aan bedoelde criteria. Dit kan bijvoorbeeld noodzakelijk zijn wanneer de fiscale status van een aandeelhouder wijzigt of door het aantal aandelen dat een aandeelhouder houdt. De AIF-beheerder zal het aantal aandeelhouders vaststellen dat overeenkomstig het bepaalde in de vorige zin moet worden overgedragen. Een aandeelhouder verstrekt door het indienen van een verzoek tot toekenning van aandelen een onherroepelijke volmacht aan de AIF-beheerder om de hierboven bedoelde inkoop en overdracht te effectueren.

Meldplicht aandeelhouders

Er is een meldplicht voor aandeelhouders met een belang van 20% of meer. Het doel hiervan is de status van 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 de AIF-beheerder. Dit geldt voor een enkele aandeelhouder, voor een aandeelhouder tezamen met een verbonden lichaam, 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 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 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 Webpagina van ACTIAM en ABB.

14 Risicofactoren en risicobeheer

Algemeen

De activiteiten van ASN Beleggingsfondsen N.V. kunnen voor ASN Beleggingsfondsen N.V. en de diverse Fondsen financiële risico's van verscheidene aard met zich meebrengen. De belangrijkste financiële risico's van ASN Beleggingsfondsen 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 participaties van een combinatie van Pools, waarin de beleggingsportefeuilles zijn ondergebracht. Het risicoprofiel van een Fonds is dan ook afhankelijk van het risicoprofiel van de Pool(s) waarin dit Fonds belegt. Elke Pool belegt in een samenstelling van financiële instrumenten, met het daarbij behorende risico dat voortvloeit uit het beleggingsbeleid dat voor deze Pool geldt.

Aan het beleggen in de Fondsen van ASN Beleggingsfondsen N.V. zijn (financiële) risico's verbonden. Om de betreffende risico's die ASN Beleggingsfondsen N.V. en de diverse Fondsen lopen te beheersen, hanteert en onderhoudt ACTIAM de systemen, procedures, rapportages, controles, 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 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 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.

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 N.V. gegarandeerd. Voorts staat op geen enkele wijze vast, en garandeert ASN Beleggingsfondsen 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 die opgenomen 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 ACTIAM prestatienormen en beleggingsrestricties ten opzichte van deze benchmark. Voor het ASN Duurzaam Obligatiefonds geldt een restrictie voor de looptijd van het Fonds ten opzichte van de benchmark. Voor het ASN Duurzaam Aandelenfonds geldt een regionale restrictie en een restrictie met betrekking tot het aanhouden van beleggingen in durfkapitaal. Voor het ASN Duurzaam Mixfonds en de ASN Duurzaam Mixfondsen geldt een restrictie voor de verdeling tussen de verschillende beleggingscategorieën. Voor het ASN Milieu & Waterfonds geldt zowel een regionale restrictie als een sectorrestrictie.

Het beleggingsbeleid van de Fondsen bevat geen directe sturing op hun benchmarks. De benchmarks van de Fondsen zijn niet uitgekozen uit overwegingen van duurzaamheid, terwijl duurzaamheid wel het uitgangspunt bij het beleggen door de Fondsen is.



Risicobeheer

Het risicobeheer van ACTIAM is gebaseerd op het 'three lines of defense-model', een model met drie verdedigingslijnes. In dit model hebben verscheidene organisatieonderdelen eigen taken en verantwoordelijkheden. De drie 'verdedigingslijnes' 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 ACTIAM en aan ACTIAM 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 N.V. en ACTIAM, en zij adviseren de directie van ACTIAM 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 ACTIAM is onafhankelijk van de eerste lijn. De afdeling rapporteert periodiek aan het risicomangementcomité van ACTIAM. De risicofunctie ondersteunt het risicobeheer en houdt er proactief toezicht op.

Binnen ACTIAM wordt in het risicobeheer drie verantwoordelijkheidsgebieden onderscheiden:

- Portefeuille Compliance
- Operational Risk Management
- Financial Risk Management

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

De structuur en organisatie van risicobeheer zijn ingericht conform de geldende wet- en regelgeving. In het jaarverslag van ASN Beleggingsfondsen N.V. wordt verslag uitgebracht over risicobeheer dat is gevoerd in het voorgaande boekjaar. Via de Webpagina van ACTIAM en de Webpagina van ABB 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 Pools 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.

In het beleggingsbeleid van de Fondsen is bij het ASN Duurzaam Aandelenfonds en ASN Milieu & Waterfonds ruimte voor beleggingen in opkomende landen en regio's, wat een groter marktrisico met zich mee kan brengen. Zie hiervoor Hoofdstuk 16 "Supplementen" van de betreffende Fondsen.

In het ASN-Novib Microkredietfonds en in het ASN Groenprojectenfonds kan belegd worden 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 het Fonds plaats, op basis van kwalitatieve en kwantitatieve analyses.



Renterisico vastrentende waarden

Een specifieke vorm van marktrisico is 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 markrentes. Een belangrijke factor die verandering in de markrentes 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 te beperken van ASN Duurzaam Obligatiefonds moet de gemiddelde (rentetypische) looptijd van de portefeuille, de *duration*, binnen een vaste bandbreedte blijven ten opzichte van de benchmark. 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 liden, 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 het ASN-Novib Microkredietfonds wordt het valutarisico beperkt door valutarestricties en het gebruik van valutatermijncontracten. Beleggingen in het ASN Duurzaam Obligatiefonds vinden uitsluitend plaats in obligatieleningen die in euro's noteren, waardoor dit Fonds geen valutarisico heeft. In de Fondsen zijn actieve valutaposities 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 ACTIAM 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 Fonds en/of Pool zorgvuldig gespreid, op basis van kwalitatieve en kwantitatieve analyses. Naast kredietrisico's 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 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 defaultrisico genoemd. Het 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. Het 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 aaneen 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. ACTIAM beperkt deze risico's door tegenpartijen met voldoende kredietwaardigheid te selecteren.

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 van vermogensbeheerders 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 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 onaantoonbare 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 onaantoonbare 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-Novib 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-Novib Microkredietfonds zijn niet doorlopend verhandelbaar. Er zijn derhalve niet op ieder door het ASN Groenprojectenfonds en ASN-Novib 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 uitreden. Dit is een belangrijk risico voor aandeelhouders in het ASN Groenprojectenfonds en het ASN-Novib Microkredietfonds.

ACTIAM 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 uitreding. Daarnaast kunnen liquiditeiten benodigd zijn om aan onderpandverplichtingen uit hoofde van afgesloten derivatentransacties te voldoen. Daarbij past ACTIAM tevens stressscenario's toe. Het liquiditeitsbeleid voorziet erin dat het ASN Groenprojectenfonds en het ASN-Novib Microkredietfonds een minimumpercentage liquide middelen aanhoudt. Deze maatregelen kan echter niet garanderen dat het ASN Groenprojectenfonds en het ASN-Novib Microkredietfonds altijd, in alle omstandigheden, voldoende liquide zijn. Als het ASN Groenprojectenfonds en het ASN-Novib Microkredietfonds toch onvoldoende financiële middelen hebben om aan zijn wettelijke verplichtingen te voldoen, dan maakt ACTIAM gebruik van de mogelijkheid om toetreding tot en uitreding uit het betreffende fonds tijdelijk op te schorten of te beperken.

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. In het ASN Duurzaam Aandelenfonds wordt voor maximaal 5% beleggingen aangehouden in niet-beursgenoteerde instrumenten via het 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 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-Novib Microkredietfonds. Voor elk Fonds wordt op basis van de fondsspecifieke 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 Webpagina van ACTIAM en de Webpagina van ABB.

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-Novib Microkredietfonds en ASN Groenprojectenfonds. Het verkopen van financiële instrumenten die de Pools niet bezitten, *short selling*, is, evenals het uitlenen van financiële instrumenten (*securities lending*), niet toegestaan.

ASN-Novib Microkredietfonds mag vreemd vermogen aantrekken tot maximaal 10% van het fondsvermogen. Dit mag echter alleen aangewend worden om te voldoen aan de liquiditeitsbehoefte 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-Novib 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-Novib Microkredietfonds concentreert zijn beleggingen in MFI's in Ontwikkelingslanden. ASN Groenprojectenfonds concentreert zijn beleggingen in groene sectoren; beperkt door de Regeling groenprojecten. ABB 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.

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 deel 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 ACTIAM 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 ABB en ACTIAM zaken mee doen spelen een belangrijke rol. Handelingen die in strijd zijn met de kernwaarden van ABB en ACTIAM, de gedragscode of wettelijke bepalingen worden niet getolereerd.

Uitbestedingsrisico

Uitbestedingsrisico 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. ACTIAM heeft het vermogensbeheer uitbesteed aan verschillende vermogensbeheerders. 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 ACTIAM kan voldoen aan de eisen die voortvloeien uit de Wft. Voorts zijn in de overeenkomsten bepalingen opgenomen over prestatienormen, onderlinge informatieverstopping en de vergoeding. De vergoeding voor uitbesteede werkzaamheden komt volledig ten laste van ACTIAM. Het beleggingsbeleid op basis waarvan het vermogensbeheer van de desbetreffende Pool plaatsvindt, wordt altijd door ABB vastgesteld. ACTIAM is te allen tijde bevoegd om in overleg met ABB de samenwerking met genoemde dienstverlenende instellingen te beëindigen en de taken uit te besteden aan andere bevoegde instellingen, dan wel zelf ter hand te nemen.

ACTIAM heeft het vermogensbeheer van een aantal Pools waarin de Fondsen beleggen uitbesteed aan een externe vermogensbeheerder. Met deze 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 ACTIAM niet van haar eindverantwoordelijkheid jegens beleggers. De vermogensbeheerders bewaken op basis van risicomanagementsystemen de beleggingsportefeuilles zodat deze steeds voldoen aan bedoelde restricties.

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

ACTIAM heeft uitbestedingsprocedures geïmplementeerd die onder meer toezien op het monitoren van de uitbesteede activiteiten. Monitoring vindt daarbij plaats op basis van de rapportages en 'in-control statements' van de externe vermogensbeheerder. Ten aanzien van de Assurance rapportages zoals ISAE 3402 rapporten worden 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 op de partijen aan wie een activiteit is uitbesteed.

In de uitbestedingsovereenkomsten zijn bepalingen opgenomen met betrekking tot aansprakelijkheden tussen ACTIAM en de betreffende externe partij. ACTIAM 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 ACTIAM, de interne beheersing.



Waarderingsrisico

Een specifieke vorm van operationeel risico is het waarderingsrisico. Dit is het risico dat de toegekende waardering van beleggingen van het 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 onderhandse leningen, Aandelenparticipaties en Aandelenkapitaal hebben veelal geen notering aan een actieve, gereguleerde effectenbeurs. Door de beperkte verhandelbaarheid kunnen waarderungen van activa daardoor niet altijd eenduidig worden vastgesteld. De waarderungen komen tot stand op basis van waarderingsbeleid dat de AIF-beheerder 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 besproken met de accountant van het fonds. 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, 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. Dit vindt plaats bij de Custodian dan wel, indien van toepassing, bij subcustodians die zijn aangesteld. De activa van de Pools worden bewaard door KAS Bank N.V. Om dit risico te beperken heeft KAS Bank N.V. interne controlemaatregelen getroffen.

Paraplurisiko

ASN Beleggingsfondsen 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 Juridische Eigenaar die de beleggingen van de Fondsen 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. Voor de meeste Fondsen worden de beleggingen in dit kader gezien uitsluitend met eigen vermogen gefinancierd. Voor het ASN Groenprojectenfonds en het ASN-Novib 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 paraplurisiko op passende wijze gemitigeerd.

Een ander paraplurisiko betreft de status van fiscale beleggingsinstelling welke op de Fondsen van toepassing is. Het niet kunnen voldoen aan de hiervoor geldende eisen voor individuele Fondsen kan consequenties hebben voor de status van de fiscale beleggingsinstelling voor de overige Fondsen binnen de paraplu. De AIF-beheerder heeft passende maatregelen geformuleerd om dit risico te mitigeren.

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 in hoofdlijnen in dat een overheid de belastingwetgeving in ongunstige zin voor een Fonds of een Pool verandert. Daardoor wordt de waarde van de beleggingsportefeuille en/of de waarde van het eigen vermogen van een Fonds of Pool negatief beïnvloed. Het is niet uitgesloten dat de wet of wetsinterpretatie verandert, al dan niet met terugwerkende kracht. Het is daardoor mogelijk dat additionele belastingen verschuldigd worden, inclusief eventuele bronheffingen met betrekking tot betaalbaar gestelde dividenden of rente, die niet 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. De Pools beleggen overwegend in landen waar deze minder gunstige externe factoren niet van toepassing zijn. Niettemin geldt het wijzigingsrisico belastingregimes voor alle beleggingen in alle landen.

Risico niet behouden status van fiscale beleggingsinstelling

ASN Beleggingsfondsen 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 de Fondsen niet voldoen aan één van de voorwaarden, leidt dit tot verlies van de status van fiscale beleggingsinstelling per 1 januari van het jaar waarin zij niet langer voldoen aan de voorwaarden. Indien niet (tijdig) wordt voldaan aan de doorstootverplichting door een Fonds, verliest ASN Beleggingsfondsen N.V. reeds met ingang van het jaar waarop de doorstoot betrekking heeft deze status. Het verlies van de status van fiscale beleggingsinstelling heeft tot gevolg dat de Fondsen dan belastingplichtig worden tegen het reguliere tarief vennootschapsbelastingtarief van 25%. Daarnaast vindt er belastingheffing plaats over specifiek gevormde reserves. Bij een beursgenoteerd fonds is er een verhoogd risico omdat er geen volledig zicht is op wie de aandeelhouders in het Fonds zijn. Een nadere toelichting op enkele van de voorwaarden wordt gegeven in Hoofdstuk 15 "Fiscale aspecten".

Risico erosie fondsvermogen

ASN Beleggingsfondsen 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 het statutaire jaarrekening. Daarnaast kan een Fonds onder omstandigheden een beleid voeren waarbij meer dividend wordt uitgekeerd dan het jaarresultaat. Als gevolg hiervan is het mogelijk dat het vermogen van de beleggingsinstelling door een dividenduitkering meer afneemt dan de omvang van de jaarwinst. Dit risico wordt beperkt door een actief herbeleggingsbeleid van de Fondsen.

Risico 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 het tijdstip waarop het ASN Groenprojectenfonds niet meer voldoet aan de voorwaarden voor aanwijzing als Groene Instelling. Om dit risico te beperken heeft ACTIAM interne controlemaatregelen getroffen. Dagelijks monitort ACTIAM de 70%-grens. Als het Fonds onder de 70%-grens dreigt te komen, zal ACTIAM 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.

FATCA/CRS

ASN Beleggingsfondsen N.V. zal voldoen aan de Amerikaanse Foreign Account Tax Compliance Act (FATCA), de Common Reporting Standard (CRS) en de in dat kader in de Nederlandse wetgeving opgenomen bepalingen. Om in dat kader ten aanzien van aandeelhouders hun status onder FATCA of Nederlandse wetgeving te kunnen (blijven) vaststellen, kan aan aandeelhouders documentatie worden opgevraagd. Als ASN Beleggingsfondsen N.V., doordat het niet voldoet aan FATCA, wordt onderworpen aan bronbelasting van de Verenigde Staten op haar beleggingen, dan kan dit gevolgen hebben voor de *net asset value* (NAV). Periodiek vindt monitoring plaats op de FATCA/CRS status van de Fondsen.

Afdrachtvermindering

Indien fiscaal vrijgestelde partijen of buitenlanders toetreden tot het Fonds kan dit gevolgen hebben voor het rendement van het Fonds. ASN Beleggingsfondsen N.V. mag voor 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 N.V. behandeld die voor beleggers in ASN Beleggingsfondsen 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 10 januari 2017, met uitzondering van maatregelen die met terugwerkende kracht worden ingevoerd.

Vennootschapsbelasting

ASN Beleggingsfondsen N.V. heeft gekozen 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 laatst gewijzigd bij besluit van 17 december 2014, Stb 2014/579. Dit houdt in dat ASN Beleggingsfondsen N.V. geen vennootschapsbelasting verschuldigd is (0%-tarief), als het voldoet aan de voorwaarden die in de wet en het besluit worden genoemd. Als ASN Beleggingsfondsen N.V. niet 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 N.V. kleiner moeten zijn dan 25%. Als de bestuursleden en meer dan de helft van de leden van de raad van commissarissen van ASN Beleggingsfondsen N.V. ook in dienstbetrekking staan of commissaris zijn bij een lichaam of meerdere verbonden lichamen, dan moeten de belangen van dat lichaam en de verbonden lichamen samen kleiner zijn dan 25%. Daarnaast mag ten hoogste 45% van het totale aantal aandelen in handen zijn van één belastingplichtig lichaam (of meerdere verbonden lichamen). Als de aandelen worden gehouden door tussenkomst van een buitenlands fonds voor gemene rekening of een buitenlandse vennootschap, 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 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 N.V. de winst die voor uitdeling beschikbaar is, met inachtneming van de afrondingsreserve, binnen acht maanden na afloop van het boekjaar aan de aandeelhouders uitkeert (de doorstootverplichting).

ACTIAM en ABB zien erop toe, voor zover dat in hun vermogen ligt, dat ASN Beleggingsfondsen N.V. altijd voldoet aan de voorwaarden om de status van fiscale beleggingsinstelling te verkrijgen en behouden. Als ASN Beleggingsfondsen 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 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 N.V. met ingang van het betreffende jaar regulier onderworpen is aan de Nederlandse vennootschapsbelasting (maximaal 25%).

Dividendbelasting

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

Buitenlandse bronbelasting

Veel landen houden een bronbelasting in op dividenden uitgekeerd op buitenlandse beleggingen. 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 het ASN Beleggingsfondsen 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) kan gebruik worden gemaakt van de afdrachtvermindering voor de dividendbelasting. Deze afdrachtvermindering mag



ASN Beleggingsfondsen N.V. niet toepassen ter zake van buitenlandse bronbelasting voor zover er vrijgestelde (pensioen)lichamen en buitenlandse partijen deelnemen in ASN Beleggingsfondsen N.V. Dit heeft mogelijk een negatieve impact op het rendement van ASN Beleggingsfondsen N.V. De grootte van de impact is afhankelijk van het percentage vrijgestelde (pensioen)lichamen die beleggen 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. Aangezien het ASN Groenprojectenfonds momenteel slechts in Nederland belegt, maakt het gebruik van deze vrijstelling. Als het ASN Groenprojectenfonds in de toekomst zou beleggen in Nederlandse beleggingen waarop Nederlandse dividendbelasting wordt ingehouden, dan kan deze dividendbelasting niet verrekend worden als gevolg van de bovengenoemde vrijstelling. Dit geldt ook als het ASN Groenprojectenfonds in de toekomst beleggingen zou hebben in het buitenland waarop buitenlandse bronbelasting wordt ingehouden; in dat geval kan de bronheffing niet verrekend worden. Als zich dit voordoet, zal worden beoordeeld of het wenselijk is af te stappen van de vrijstelling van dividendbelasting.

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 rechtstreeks toegerekend aan de houders van participaties in de Pools, waaronder ASN Beleggingsfondsen N.V.

FATCA/CRS

Per 1 juli 2014 is de Amerikaanse Foreign Account Tax Compliance Act ('FATCA') effectief geworden. Op grond van FATCA zijn bepaalde Nederlandse financiële instellingen verplicht jaarlijks voor de Amerikaanse overheid bepaalde informatie aan de Belastingdienst te verstrekken. Dit ter voorkoming van belastingontwijking, als zij zaken doen met relaties of klanten hebben die in de Verenigde Staten van Amerika belastingplichtig zijn of kunnen zijn. Nederland heeft met de Verenigde Staten van Amerika een zogenaamde 'Model 1 Intergovernment Agreement' (IGA) gesloten om belastingontwijking tegen te gaan. In navolging van FATCA is door de OECD de Common Reporting Standard (CRS) ontwikkeld. Nederland heeft de verplichtingen die voortvloeien uit de CRS per 1 januari 2016 in zijn wetgeving opgenomen. ASN Beleggingsfondsen N.V. zal voldoen aan FATCA, CRS en de in dat kader in de Nederlandse wetgeving opgenomen bepalingen. Om in dat kader ten aanzien van aandeelhouders hun status onder FATCA of Nederlandse wetgeving te kunnen (blijven) vaststellen, kan aan aandeelhouders documentatie worden opgevraagd. Als ASN Beleggingsfondsen N.V., doordat het niet voldoet aan FATCA, wordt onderworpen aan bronbelasting van de Verenigde Staten op haar beleggingen, 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: samen met de fiscale partner een belang van 5% of meer);
- de aandelen niet gerekend (behoeven te) worden tot een ondernemingsvermogen;
- met de aandelen geen resultaat uit overige werkzaamheden wordt behaald;
- de aandelen niet zijn gebruikt in het kader van fiscale regelingen, zoals banksparen.

Particulieren moeten hun aandelen in ASN Beleggingsfondsen 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 zogenaamde forfaitair rendement. Voor de toerekening wordt gebruik gemaakt van drie vermogensschijven. Over het spaardeel en beleggingsdeel wordt een forfaitair rendement van respectievelijk 1,63% en 5,39% in aanmerking genomen in box 3.

Grondslag sparen en beleggen ¹	Spaardeel	Beleggingsdeel	Forfaitair rendement
tot en met € 75.000	1,63%	5,39%	2,87%
Van € 75.001 tot en met € 975.000	67%	33%	2,87%
Vanaf € 975.001	21%	79%	4,60%
	0%	100%	5,39%

¹ Hierin is de vrijstelling van € 25.000 verwerkt

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 NYSE Euronext N.V. Een deel van het totale vermogen is vrijgesteld. Dit heffingvrije vermogen bedraagt € 25.000 per persoon (€ 24.437 in 2016). Als u het gehele jaar fiscale partners bent, is deze vrijstelling voor u samen € 50.000 (€ 48.874 in 2016).

Over dividenduitkeringen door ASN Beleggingsfondsen N.V. wordt geen inkomstenbelasting geheven bij de particuliere belegger. Wel houdt ASN Beleggingsfondsen N.V. 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 IB 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. ACTIAM en ABB zien hierop toe. Om deze eis te monitoren heeft de AIF-beheerder 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 €57.385 (€ 57.213 in 2016). Als u het gehele jaar fiscale partners bent, is deze vrijstelling voor u samen € 114.770 (€ 114.426 in 2016). 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 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 N.V. heeft ingehouden op de dividenduitkeringen, in beginsel volledig verrekenen met de verschuldigde vennootschapsbelasting.

Vrijgestelde (pensioen)lichamen

De dividendbelasting die ASN Beleggingsfondsen 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 N.V. De grootte van de impact is afhankelijk van het percentage vrijgestelde (pensioen-) lichamen in ASN Beleggingsfondsen N.V.

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 1: ASN Duurzaam Obligatiefonds

Beleggingsbeleid

Doelstelling

Het doel van het ASN Duurzaam Obligatiefonds is om te beleggen in leningen in euro's die zijn uitgegeven door overheden die voldoen aan de ASN Duurzaamheidscriteria van ASN Beleggingsfondsen N.V., zoals vermeld in Hoofdstuk 4 van dit Prospectus. Het beleggingsbeleid van het ASN Duurzaam Obligatiefonds is gericht op vermogensgroei op lange termijn.

Het ASN Duurzaam Obligatiefonds belegt uitsluitend in de ASN Obligatiepool. Deze belegt in een gespreide portefeuille van in euro luidende staatsobligaties. ABB voert een actief beleggingsbeleid via de selectie aan de hand van ASN Duurzaamheidscriteria. Daarnaast is de door ACTIAM bepaalde terugbetaalcapaciteit van uitgevende overheden bepalend voor de selectie van staatsobligaties. ABB selecteert op basis van ASN Duurzaamheidscriteria de overheden waaruit het Beleggingsuniversum bestaat en stelt het beleggingsbeleid op. ACTIAM voert dit beleggingsbeleid uit.

Benchmark

De benchmark van het ASN Duurzaam Obligatiefonds is: iBoxx € Eurozone 1-10 Total Return index (hierna: Benchmark ASN Duurzaam Obligatiefonds). Deze benchmark is het meest geschikt om het rendement dat het ASN Duurzaam Obligatiefonds behaalt, te vergelijken met het rendement van niet-duurzaam beleggen in euro luidende obligaties. De samenstelling van deze benchmark vormt niet het uitgangspunt voor de samenstelling van de ASN Duurzaam Obligatiefonds. Doordat het beleggingsbeleid van het Fonds duurzame selectie en terugbetaalcapaciteit als uitgangspunt heeft, kan de samenstelling van ASN Duurzaam Obligatiefonds sterk afwijken van de benchmark.

ABB acht de Benchmark ASN Duurzaam Obligatiefonds voldoende representatief en bekend als vergelijkingsmaatstaf voor de beleggingsprestaties. Als dit echter naar het oordeel van ABB niet meer in voldoende mate het geval is en handhaving van deze benchmark niet meer in het belang is van de aandeelhouder, selecteert ABB een andere, meer passende benchmark.

Vermogenstitels

Het ASN Duurzaam Obligatiefonds belegt in staatsobligaties uitgegeven in euro's via gereguleerde effectenbeurzen wereldwijd. Wanneer de marktsituatie daartoe aanleiding geeft, kan ASN Duurzaam Obligatiefonds (tijdelijk) liquiditeiten aanhouden voor maximaal 5% van het fondsvermogen.

In het belang van beleggers kan ABB de restricties van het beleggingsbeleid van ASN Duurzaam Obligatiefonds wijzigen. Dit is alleen mogelijk voor zover deze wijzigingen naar het oordeel van ABB passen binnen de doelstelling van het ASN Duurzaam Obligatiefonds.

Beleid & Methodiek

Het ASN Duurzaam Obligatiefonds belegt uitsluitend in de ASN Obligatiepool. Deze belegt in een gespreide portefeuille van in euro luidende staatsobligaties. De methodiek van het ASN Duurzaam Obligatiefonds is gericht op het modelmatig beheren van de portefeuille. Het model wordt bepaald aan de hand van de volgende factoren: duurzaamheid, terugbetaalcapaciteit van een land en liquiditeitsfilter.

Het Fonds belegt uitsluitend in landen die een voldoende score op het gebied van mensenrechten, klimaat en biodiversiteit. Maar daarnaast geldt: hoe beter een land scoort op onze duurzaamheidscriteria, des te zwaarder de weging in de portefeuille zal zijn. Daarnaast worden de landen beoordeeld op een fundamentele factor, de terugbetaalcapaciteit. Dat is de verhouding tussen de belastinginkomsten en de renteverplichtingen (de rente die het land moet betalen op de staatsobligaties die het heeft uitgegeven). Hoe hogere belastinginkomsten een land heeft in verhouding tot zijn renteverplichtingen, des te meer weging een land krijgt in het Fonds.

De methodiek is vastgelegd in een kwantitatief model. Een keer per jaar wijzigt de samenstelling van het model als gevolg van nieuwe gegevens. Dit gebeurt door de uitkomsten van de scores van de landen op het gebied van duurzaamheid en door nieuwe data voor de terugbetaalcapaciteit van de landen te gebruiken. Daarnaast wordt eveneens een liquiditeitsfilter toegepast. Dit houdt in dat minimum eisen worden gesteld aan de omvang en het aantal staatsobligaties dat een goedgekeurd land heeft uitgegeven, opdat sprake is van een voldoende liquide markt in de desbetreffende staatsobligaties. Een keer per jaar wordt de portefeuille van het ASN Duurzaam Obligatiefonds in lijn gebracht met het model.



Beleggingsuniversum

De landen die obligaties uitgeven waarin het ASN Duurzaam Obligatiefonds belegt, moeten zijn toegelaten tot het Beleggingsuniversum. Een omschrijving van de selectie van de vermogenstitels vindt u in hoofdstuk 4 “Duurzaamheidsbeleid & Beleggingsuniversum”.

Bij de toelating van landen in het Beleggingsuniversum wordt geen rekening gehouden met de creditrating, de zogenoemde kredietkwaliteit, van een land. Hierdoor is het mogelijk dat in het Fonds zowel investmentgrade als non-investmentgrade kwaliteit landen kunnen zijn opgenomen. Investmentgrade betekent dat debiteuren of uitgevende instellingen een minimum kredietkwaliteit van BBB- hebben. Speciale rating agencies beoordelen de kredietkwaliteit.

ACTIAM, die verantwoordelijk is voor het portefeuillebeheer van het ASN Duurzaam Obligatiefonds, verkoopt obligaties van landen die uit het Beleggingsuniversum worden verwijderd, zo snel als mogelijk, uiterlijk binnen vier weken na het beoordelingsmoment. In bijzondere omstandigheden kan ABB hier tijdelijk van afwijken.

Spreiding

Economische ontwikkelingen lopen niet noodzakelijkerwijs in alle markten parallel. Door de beleggingen te spreiden over landen streeft ABB ernaar de negatieve invloed van tegenvallende ontwikkelingen in één land te beperken. De spreiding wordt gerealiseerd doordat het ASN Duurzaam Obligatiefonds in meerdere landen belegt. De verdeling tussen de verschillende landen is afhankelijk van de gewichten die voortkomen uit de duurzame criteria en terugbetaalcapaciteit van een land.

Verdeling over de beleggingen in euro

Staatsobligaties	minimaal 95%
liquiditeiten	maximaal 5%

Looptijd

Om de marktrisico's te beperken mag de gewogen gemiddelde resterende rentetypische looptijd (duration) van het ASN Duurzaam Obligatiefonds maximaal 3 maanden afwijken van de duration van het model.

Valuta

ASN Duurzaam Obligatiefonds belegt uitsluitend in euro's. Het Fonds loopt dus geen valutarisico.

Afgeleide instrumenten

Het ASN Duurzaam Obligatiefonds maakt geen gebruik van afgeleide instrumenten.

Vreemd vermogen

De beleggingen van ASN Duurzaam Obligatiefonds worden niet met vreemd vermogen gefinancierd. Het is niet toegestaan om financiële instrumenten te verkopen die het ASN Duurzaam Obligatiefonds niet bezit.

Uitlenen van effecten

Het is niet toegestaan effecten uit te lenen.

Waardering

Beursgenoteerde vermogenstitels worden gewaardeerd tegen de laatst bekende beurskoers. Vermogenstitels waarvan een (recente) beurskoers ontbreekt of waarvan de beurskoers als niet representatief geacht wordt, alsmede niet-genoteerde vermogenstitels, worden gewaardeerd tegen de geschatte marktwaarde. Bij de bepaling van de geschatte marktwaarde worden marktconforme waarderingmethoden toegepast.

Dividendbeleid

Het ASN Duurzaam Obligatiefonds 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 is conform de fiscaalwettelijke voorschriften, namelijk het Besluit beleggingsinstellingen, laatst gewijzigd bij Besluit van 17 december 2014, Stb 2014/579.

Risicofactoren

De waarde van de beleggingen kan zowel stijgen als dalen. Aandeelhouders in het ASN Duurzaam Obligatiefonds krijgen mogelijk minder terug dan zij hebben ingelegd. Het is op geen enkele wijze gegarandeerd dat zij de inleg in het ASN Duurzaam Obligatiefonds terugkrijgen. De risico's die hierna worden beschreven kunnen de waarde van de beleggingen beïnvloeden en de waarde van een aandeel ASN Duurzaam Obligatiefonds laten dalen als zij zich voordoen. De risico's



die van invloed kunnen zijn op beleggingen in aandelen in het ASN Duurzaam Obligatiefonds zijn in volgorde van belangrijkheid:

- rendementsrisico;
- renterisico vastrentende waarden;
- kredietrisico;
- inflatierisico;
- concentratierisico;
- tegenpartijrisico;
- liquiditeitsrisico;
- verhandelbaarheidsrisico;
- risico bij afwikkeling transacties van financiële instrumenten;
- bewaarnemingsrisico;
- operationeel risico;
- wijzigingsrisico belastingregime.

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

Een uitgebreid overzicht van de rendementen, het vermogen en de baten en lasten van het ASN Duurzaam Obligatiefonds over de afgelopen drie jaar vindt u in de jaarrekeningen, met de goedkeurende controleverklaringen en in de laatste halfjaarberichten van ASN Beleggingsfondsen N.V., gepubliceerd op de Webpagina van ACTIAM en op de Webpagina van ABB.



Fonds 2: ASN Milieu & Waterfonds

Beleggingsbeleid

Doelstelling

Het doel van het ASN Milieu & Waterfonds is om te beleggen in financiële instrumenten die worden uitgegeven door ondernemingen en organisaties die actief zijn in de ontwikkeling van milieutechnologie, en die voldoen aan de criteria zoals genoemd in Hoofdstuk 4 “Duurzaamheidsbeleid & Beleggingsuniversum”. Het beleggingsbeleid is gericht op vermogensgroei op lange termijn en heeft tot doel een rendement te behalen dat vergelijkbaar is met dat van de benchmark, die hierna onder “Benchmark” is gedefinieerd.

Het ASN Milieu & Waterfonds belegt uitsluitend in de ASN Milieupool. De ASN Milieupool belegt in een wereldwijd gespreide portefeuille van aandelen van duurzame ondernemingen. Het kernbedrijf van deze ondernemingen bestaat uit het ontwikkelen, produceren en/of verkopen van technologieën en systemen die oplossingen bieden voor milieuproblemen. ABB stelt het Beleggingsuniversum vast en stelt het beleggingsbeleid op. Het beleggingsbeleid stelt de vermogensbeheerder in staat om actief in te kunnen spelen op verwachte marktontwikkelingen in het Beleggingsuniversum.

Milieutechnologieondernemingen leveren een bijdrage aan een beter milieu. De belangstelling voor het milieu neemt toe, zoals ook tot uitdrukking komt in wet- en regelgeving op dit terrein. Dit zal er naar verwachting toe leiden dat de ondernemingen in deze sectoren bovengemiddeld kunnen groeien. Deze bovengemiddelde groei leidt op langere termijn mogelijk tot betere financiële resultaten voor ASN Milieu & Waterfonds dan een portefeuille die wereldwijd is gespreid over alle sectoren van de economie. De vermogensbeheerder houdt bij de selectie van ondernemingen eveneens rekening met factoren als hun financiële positie, relatieve aandelenwaardering, marktkapitalisatie en verhandelbaarheid.

Tegenover dit verwachte rendement staat een hoger risico. De koersontwikkeling van een portefeuille met ondernemingen in specifieke sectoren die sterk zijn gericht op productontwikkeling, is meestal beweeglijker dan die van een portefeuille die wereldwijd is gespreid over alle sectoren van de economie. Daardoor is de eerstgenoemde portefeuille riskanter. Daarnaast zijn er risico's verbonden aan het feit dat een deel van de portefeuille wordt belegd in aandelen die zijn genoteerd in vreemde valuta's.

Benchmark

De benchmark van het ASN Milieu & Waterfonds is: MSCI World SmallMidCap Index (EUR) (hierna: “Benchmark ASN Milieu & Waterfonds”). De samenstelling van de benchmark vormt niet het uitgangspunt voor de samenstelling van de portefeuille van ASN Milieu & Waterfonds. Het beleggingsbeleid kan sterk afwijken van deze benchmark vanwege de duurzame selectie. ABB acht de deze benchmark voldoende representatief en bekend als vergelijkingsmaatstaf voor de beleggingsprestaties. Als dit naar het oordeel van ABB niet meer in voldoende mate het geval is en handhaving van deze benchmark niet meer in het belang is van de aandeelhouders, selecteert ABB een andere, meer passende benchmark.

Uitgangspunt voor het beleggingsbeleid van ASN Milieu & Waterfonds is de specifieke verdeling over de verschillende sectoren en regio's, zoals hieronder is vermeld.

Vermogenstitels

ASN Milieu & Waterfonds belegt voornamelijk in goed verhandelbare (certificaten van) aandelen van kleine en middelgrote ondernemingen die actief zijn in de sector milieutechnologie en aan gereguleerde effectenbeurzen wereldwijd genoteerd zijn. Hierbij wordt de volgende neutrale verdeling aangehouden over subsectoren en regio's met bijhorende bandbreedten.

<i>Subsectoren: neutrale weging:</i>	<i>Bandbreedte:</i>
50% waterbehandeling	25-60%
30% duurzame energie	20-50%
20% afvalbehandeling & recycling	10-30%
 <i>Regio's: neutrale weging:</i>	 <i>Bandbreedte:</i>
40% Verenigde Staten en Canada	15-50%
50% Europa	30-60%
10% rest van de wereld	0-30%

De spreiding van de beleggingen over de sectoren en regio's is zo gekozen dat onevenwichtigheid wordt voorkomen. Als de markt daartoe aanleiding geeft, kan het ASN Milieu & Waterfonds (tijdelijk) liquiditeiten aanhouden tot een maximum van 5%.

In het belang van de beleggers kan ABB de grenzen aan het beleggingsbeleid wijzigen, voor zover de wijziging naar het oordeel van ABB passen binnen de doelstelling van het ASN Milieu & Waterfonds.

Beleggingsuniversum

Alle vermogenstitels waarin ASN Milieu & Waterfonds belegt, moeten zijn toegelaten tot het Beleggingsuniversum. Een omschrijving van de selectie van de vermogenstitels vindt u in Hoofdstuk 4 "Duurzaamheidsbeleid & Beleggingsuniversum".

Aandelen dienen na verwijdering uit het Beleggingsuniversum zo snel mogelijk te worden verkocht, met een maximale doorlooptijd van 6 maanden, tenzij ABB in het belang van de zittende aandeelhouders anders beslist. Het kan voorkomen dat een bedrijf waarvan de aandelen in de portefeuille zijn opgenomen, wordt overgenomen of fuseert met een bedrijf dat niet in het Beleggingsuniversum is opgenomen. In dit geval dient de vermogensbeheerder de aandelen van het eerst genoemde bedrijf binnen één maand na effectuering van die overname of fusie te verkopen.

Spreiding

Om de beleggingsrisico's te beperken spreidt ABB de beleggingen van ASN Milieu & Waterfonds over diverse landen, sectoren en ondernemingen. Hierboven onder het kopje "vermogenstitels" vindt u een overzicht van de spreiding in landen en sectoren. Bij de financiële selectie van beleggingen maakt de vermogensbeheerder gebruik van fundamenteel onderzoek. Dit bestaat uit kwalitatieve en kwantitatieve analyses. Voorts wordt het beleggingsrisico beperkt doordat niet meer dan 5% van het vermogen van ASN Milieu & Waterfonds in één bedrijf of instelling mag worden belegd.

Valuta

De valutarisico's die voortkomen uit de beleggingen van ASN Milieu & Waterfonds worden niet afgedekt. Actieve valutaposities die niet voortvloeien uit onderliggende beleggingen, zijn niet toegestaan.

Afgeleide instrumenten

ABB maakt geen gebruik van afgeleide instrumenten in ASN Milieu & Waterfonds.

Vreemd vermogen/overig

De beleggingen van ASN Milieu & Waterfonds worden niet met vreemd vermogen gefinancierd. Het is niet toegestaan om financiële instrumenten te verkopen die ASN Milieu & Waterfonds niet bezit.

Uitlenen van effecten

Het is niet toegestaan effecten uit te lenen.

Waardering

Beursgenoteerde vermogenstitels worden gewaardeerd tegen de laatst bekende beurskoers. Vermogenstitels waarvan een (recente) beurskoers ontbreekt of waarvan de beurskoers als niet representatief geacht wordt, alsmede niet-genoteerde vermogenstitels, worden gewaardeerd tegen de geschatte marktwaarde. Bij de bepaling van de geschatte marktwaarde worden marktconforme waarderingmethoden toegepast.

Dividendbeleid

Het ASN Milieu & Waterfonds keert ten minste de winst die voor uitdeling 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 is conform de fiscaalwettelijke voorschriften, namelijk het Besluit beleggingsinstellingen, laatst gewijzigd bij Besluit van 17 december 2014, Stb 2014/579.

ASN Milieu & Waterfonds belegt in vaak jonge ondernemingen. Deze herinvesteren de bedragen die voor winst beschikbaar zijn gesteld in de onderneming, en keren deze niet uit in de vorm van dividend. Daarom keert het ASN Milieu & Waterfonds meestal geen of een gering dividend uit.

Risicofactoren

De waarde van de beleggingen kan zowel stijgen als dalen. Aandeelhouders in het ASN Milieu & Waterfonds krijgen mogelijk minder terug dan zij hebben ingelegd. Het is op geen enkele wijze gegarandeerd dat zij de inleg in het ASN Milieu & Waterfonds terugkrijgen. De risico's die hierna worden beschreven, kunnen de prijs en de waarde van de beleggingen beïnvloeden en de waarde van een aandeel ASN Milieu & Waterfonds laten dalen, als zij zich voordoen. De

risico's die van invloed kunnen zijn op beleggingen in aandelen in het ASN Milieu & Waterfonds zijn in volgorde van belangrijkheid:

- rendementsrisico;
- marktrisico voor aandelen;
- valutarisico;
- concentratierisico;
- inflatierisico;
- liquiditeitsrisico;
- uitbestedingsrisico;
- tegenpartijrisico;
- verhandelbaarheidsrisico;
- risico bij afwikkeling effectentransacties;
- bewaarnemingsrisico;
- wijzigingsrisico belastingregimes;
- operationeel risico.

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

Een uitgebreid overzicht van de rendementen, het vermogen en de baten en lasten van het ASN Milieu & Waterfonds over de afgelopen drie jaar vindt u in de jaarrekeningen, met de goedkeurende controleverklaringen en in de laatste halfjaarcijfers van ASN Beleggingsfondsen N.V. gepubliceerd op de Wepagina van ACTIAM en op de Webpagina van ABB.



Fonds 3: ASN Duurzaam Aandelenfonds

Beleggingsbeleid

Doelstelling

Het doel van het ASN Duurzaam Aandelenfonds is om te beleggen in financiële instrumenten die zijn uitgegeven door ondernemingen die voldoen aan de ASN Duurzaamheidscriteria van ASN Beleggingsfondsen N.V., zoals vermeld in Hoofdstuk 4 van het Prospectus. Daarnaast heeft het beleggingsbeleid tot doel een rendement te behalen dat gericht is op vermogensgroei op lange termijn en dat minimaal gelijk is aan de benchmark die hierna onder “Benchmark” is gedefinieerd.

Het ASN Duurzaam Aandelenfonds belegt uitsluitend in de ASN Aandelenpool. Deze belegt in een wereldwijd gespreide portefeuille van aandelen en in aan aandelen gerelateerde producten. Het is het Fonds ook toegestaan te beleggen in beursgenoteerde kleine en/of middelgrote ondernemingen. ABB stelt het Beleggingsuniversum vast en stelt het beleggingsbeleid op. Het beleggingsbeleid stelt ACTIAM in staat om actief in te kunnen spelen op verwachte marktontwikkelingen in het Beleggingsuniversum.

Benchmark

De benchmark van het ASN Duurzaam Aandelenfonds is een samengestelde index die bestaat uit: 65% MSCI Europe TR Index, 25% MSCI US TR Index en 10% MSCI Japan TR Index (hierna: “Benchmark ASN Duurzaam Aandelenfonds”). De samenstelling van de benchmark vormt niet het uitgangspunt voor de samenstelling van ASN Duurzaam Aandelenfonds. De invulling van de portefeuille kan sterk afwijken van de benchmark vanwege de duurzame selectie.

ABB acht de Benchmark ASN Duurzaam Aandelenfonds voldoende representatief en bekend als vergelijkingsmaatstaf om de beleggingsprestaties te vergelijken met niet-duurzaam beleggen. Als dit echter naar het oordeel van ABB niet meer in voldoende mate het geval is en handhaving van deze benchmark niet meer in het belang is van de aandeelhouders, selecteert ABB een andere, meer passende benchmark.

Vermogenstitels

Uitgangspunt voor het beleggingsbeleid van ASN Duurzaam Aandelenfonds is de specifieke verdeling over de verschillende regio's en de bandbreedten zoals hieronder staan vermeld.

Spreiding

ASN Duurzaam Aandelenfonds belegt voornamelijk in goed verhandelbare (certificaten van) aandelen van voornamelijk grote ondernemingen die zijn genoteerd aan gereguleerde effectenbeurzen wereldwijd. Het is het Fonds ook toegestaan te beleggen in beursgenoteerde kleine en/of middelgrote ondernemingen. Verder kan het Fonds beleggen in beursgenoteerde aandelen van vastgoedbedrijven. De verdeling van de benchmark vormt het uitgangspunt voor de regionale verdeling.

<i>Regionale verdeling: neutrale weging</i>	<i>Bandbreedte</i>
65% Europa	60-70%
25% VS en Canada	15-35%
10% Japan	5-15%
0% rest van de wereld	0-5%

Als de marktsituatie daartoe aanleiding geeft, kan ASN Duurzaam Aandelenfonds tijdelijk maximaal 5% van het vermogen in liquiditeiten aanhouden. Om de beleggingsrisico's te beperken spreidt het Fonds de beleggingen over diverse landen, sectoren en ondernemingen. Bij de financiële selectie van beleggingen wordt gebruik gemaakt van fundamenteel onderzoek dat bestaat uit kwalitatieve en kwantitatieve analyses. Verder wordt het beleggingsrisico beperkt doordat ASN Duurzaam Aandelenfonds nooit meer dan 5% van het fondsvermogen mag beleggen in één bedrijf of instelling. In het belang van beleggers kan ABB de grenzen aan het beleggingsbeleid wijzigen, voor zover deze wijzigingen naar het oordeel van ABB passen binnen de doelstelling van het ASN Duurzaam Aandelenfonds.

Beleggingen in durfkapitaalfondsen

Het Fonds kan voor maximaal 5% van het fondsvermogen beleggen in niet-beursgenoteerde aandelenbeleggingen via een durfkapitaalfonds. Het percentage van het fondsvermogen dat belegd is via dit durfkapitaalfonds kan hoger zijn dan 5% doordat:



- de waardering van een of meerdere beleggingen opwaarts zijn aangepast; of
- het fondsvermogen afneemt doordat aandeelhouders geld aan het Fonds onttrekken.

Indien het Fonds gebruikmaakt van een van de uitzonderingen, streeft ACTIAM ernaar zo snel als redelijkerwijs mogelijk is het percentage in het durfkapitaalfonds terug te brengen tot het maximum van 5%.

Beleggingsuniversum

Alle vermogenstitels waarin ASN Duurzaam Aandelenfonds belegt, moeten zijn toegelaten tot het Beleggingsuniversum. Een omschrijving van de selectie van de vermogenstitels vindt u in hoofdstuk 4 "Duurzaamheidsbeleid & Beleggersuniversum".

ACTIAM verkoopt vermogenstitels die uit het Beleggingsuniversum zijn verwijderd zo snel mogelijk na het beoordelingsmoment, uiterlijk binnen zes maanden, tenzij ABB in het belang van de zittende aandeelhouders anders beslist.

Het kan voorkomen dat een bedrijf waarvan de aandelen in de portefeuille zijn opgenomen, wordt overgenomen door of fuseert met een bedrijf dat niet in het Beleggingsuniversum is opgenomen. ACTIAM moet in dat geval de aandelen van het eerstgenoemde bedrijf binnen één maand na effectuering van die overname of fusie verkopen.

CO2-beleid

ABB stuurt op de klimaatprestaties van de ondernemingen waarin het ASN Duurzaam Aandelenfonds belegt. Dit betekent dat ABB bij de samenstelling van de portefeuille rekening laat houden met zowel de financiële soliditeit en algemene financiële vooruitzichten van ondernemingen, als met de hoeveelheid CO₂ die deze ondernemingen uitstoten. Ondernemingen die relatief klimaatvriendelijk zijn, houden een groter belang in de portefeuille dan minder klimaatvriendelijke ondernemingen.

Om de impact van de bedrijfsactiviteiten van de ondernemingen in het ASN Duurzaam Aandelenfonds op het klimaat vast te stellen, maakt ABB gebruik van de informatie over de CO₂-uitstoot van bedrijven die Trucost verstrekt. Het Engelse onderzoeksbureau Trucost is gespecialiseerd in het vaststellen van de impact van bedrijfsactiviteiten op het milieu. Trucost levert van elke onderneming die is opgenomen in het ASN Duurzaam Aandelenfonds, de CO₂-uitstoot gemeten in tonnen. Deze uitstoot wordt vermenigvuldigd met het belang van de onderneming in het Fonds. Vervolgens tellen we de uitkomsten van alle ondernemingen bij elkaar op. Dit totaal delen we door het aantal belangen dat het Fonds in alle ondernemingen samen heeft. Zo komen we op één getal: de gemiddelde absolute CO₂-uitstoot per bedrijf in het ASN Duurzaam Aandelenfonds, uitgedrukt in tonnen per jaar. Over de doelstellingen en de resultaten van het CO₂-beleid van het ASN Duurzaam Aandelenfonds rapporteert ABB in het jaarverslag en het halfjaarbericht van ASN Beleggingsfondsen N.V.

Valuta

De valutarisico's die voortkomen uit de beleggingen van het ASN Duurzaam Aandelenfonds worden niet afgedekt in euro's. Actieve valutaposities die niet voortvloeien uit onderliggende beleggingen, zijn niet toegestaan.

Afgeleide instrumenten

ABB maakt geen gebruik van afgeleide instrumenten in het ASN Duurzaam Aandelenfonds.

Vreemd vermogen

De beleggingen van het ASN Duurzaam Aandelenfonds worden niet met vreemd vermogen gefinancierd. Het is niet toegestaan om financiële instrumenten te verkopen die het ASN Duurzaam Aandelenfonds niet bezit. Het uitlenen van financiële instrumenten is niet toegestaan.

Waardering

Beursgenoteerde vermogenstitels worden gewaardeerd tegen de laatst bekende beurskoers. Vermogenstitels waarvan een (recente) beurskoers ontbreekt, en niet-beursgenoteerde vermogenstitels, worden gewaardeerd tegen de geschatte marktwaarde. Bij de bepaling van de geschatte marktwaarde worden marktconforme waarderingmethoden toegepast. Overige activa en passiva worden gewaardeerd tegen nominale waarde.

Dividendbeleid

Het ASN Duurzaam Aandelenfonds 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 is conform de fiscaal-wettelijke voorschriften, namelijk het Besluit beleggingsinstellingen, laatst gewijzigd bij Besluit van 17 december 2014, Stb 2014/579.



Risicofactoren

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

- rendementsrisico;
- marktrisico aandelen;
- inflatierisico;
- valutarisico;
- concentratierisico;
- tegenpartijrisico;
- liquiditeitsrisico;
- verhandelbaarheidsrisico;
- risico bij afwikkeling transacties in financiële instrumenten;
- bewaarnemingsrisico;
- wijzigingsrisico belastingregimes;
- operationeel risico;
- risico erosie fondsvermogen.

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

Een uitgebreid overzicht van de rendementen, het vermogen en de baten en lasten van het ASN Duurzaam Aandelenfonds over de afgelopen drie jaar vindt u in de jaarrekeningen, met de goedkeurende controleverklaringen en in de laatste halfjaarcijfers van ASN Beleggingsfondsen N.V. gepubliceerd op de Webpagina van ACTIAM en op de Webpagina van ABB.

Fonds 4: ASN Duurzaam Mixfonds

Beleggingsbeleid

Doelstelling

Het doel van het ASN Duurzaam Mixfonds is om te beleggen in ondernemingen en in leningen die zijn uitgegeven door ondernemingen, organisaties en overheden die voldoen aan de ASN Duurzaamheidscriteria van ASN Beleggingsfondsen N.V. als vermeld in Hoofdstuk 4 van het Prospectus. Het beleggingsbeleid van het ASN Duurzaam Mixfonds is gericht op vermogensgroei op lange termijn.

Het ASN Duurzaam Mixfonds belegt uitsluitend in de ASN Mixpool. Deze belegt in een wereldwijd gespreide portefeuille aandelen en aan aandelen gerelateerde producten (via ASN Aandelenpool) en in een gespreide portefeuille van obligaties (via ASN Obligatiepool). ABB stelt het Beleggingsuniversum vast en stelt het beleggingsbeleid op. Het beleggingsbeleid stelt ACTIAM in staat om actief in te kunnen spelen op verwachte marktontwikkelingen in het Beleggingsuniversum.

Benchmark

De benchmark van ASN Duurzaam Mixfonds is een samengesteld index, die bestaat uit de Benchmark ASN Duurzaam Obligatiefonds en Benchmark ASN Duurzaam Aandelenfonds (hierna: "Benchmark ASN Duurzaam Mixfonds"). De Benchmark ASN Duurzaam Mixfonds is als volgt verdeeld: 55% Benchmark ASN Duurzaam Obligatiefonds en 45% Benchmark ASN Duurzaam Aandelenfonds. ABB acht deze benchmark voldoende representatief en bekend als vergelijkingsmaatstaf voor de beleggingsprestaties van ASN Duurzaam Mixfonds. Als dit naar het oordeel van ABB niet meer in voldoende mate het geval is en handhaving van deze benchmark niet meer in het belang is van de aandeelhouder, selecteert ABB een andere, meer passende benchmark.

Vermogenstitels

ASN Duurzaam Mixfonds belegt in neutrale verdeling voor 55% in ASN Duurzaam Obligatiefonds en voor 45% in ASN Duurzaam Aandelenfonds. Bij het ASN Duurzaam Mixfonds vindt tactisch allocatiebeleid plaats. Op basis van verwachte marktontwikkelingen kan deze weging binnen de gestelde bandbreedte van plus of min 5% worden aangepast.

Het specifieke beleggingsbeleid vindt u in Hoofdstuk 16 van dit Prospectus in de supplementen van Fonds 1 en Fonds 3.

Vreemd vermogen

De beleggingen van ASN Duurzaam Mixfonds worden niet met vreemd vermogen gefinancierd. Het is niet toegestaan om financiële instrumenten te verkopen die ASN Duurzaam Mixfonds niet bezit. Evenmin is het schrijven van opties toegestaan, voor zover niet gedekt door onderliggende activa. Het is niet toegestaan effecten uit te lenen.

Waardering

Beursgenoteerde vermogenstitels worden gewaardeerd tegen de laatst bekende beurskoers. Vermogenstitels waarvan een (recente) beurskoers ontbreekt, alsmede niet-genoteerde vermogenstitels, worden gewaardeerd tegen de geschatte marktwaarde. 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 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 is conform de fiscaalwettelijke voorschriften, namelijk het Besluit beleggingsinstellingen, laatst gewijzigd bij Besluit van 17 december 2014, Stb 2014/579.

Risicofactoren

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

- rendementsrisico;
- marktrisico aandelen



- renterisico vastrentende waarden;
- inflatierisico;
- valutarisico;
- kredietrisico;
- concentratierisico;
- tegenpartijrisico;
- liquiditeitsrisico;
- verhandelbaarheidsrisico;
- risico bij afwikkeling transacties in financiële instrumenten;
- bewaarnemingsrisico;
- operationeel risico;

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

Een uitgebreid overzicht van de rendementen, het vermogen en van de baten en lasten van het ASN Duurzaam Mixfonds over de afgelopen drie jaar vindt u in de jaarrekeningen, met de goedkeurende controleverklaringen en in de laatste halfjaarcijfers van ASN Beleggingsfondsen N.V. gepubliceerd op de Webpagina van ACTIAM en op de Webpagina van ABB.

Fonds 5: ASN Duurzaam Small & Midcapfonds

Beleggingsbeleid

Doelstelling

Het doel van het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds is om te beleggen in financiële instrumenten die zijn uitgegeven door kleine en middelgrote Europese ondernemingen en organisaties die voldoen aan de ASN Duurzaamheidscriteria zoals vermeld in Hoofdstuk 4 van het Prospectus. Het beleggingsbeleid is gericht op vermogensgroei op lange termijn. En het Fonds heeft tot doel een rendement te behalen dat minimaal gelijk is aan de benchmark die hierna onder “Benchmark” is gedefinieerd.

Het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds belegt uitsluitend in de ASN Small & Midcappool. ABB stelt het Beleggingsuniversum vast en stelt het beleggingsbeleid op. Het beleggingsbeleid stelt de vermogensbeheerder in staat om actief in te kunnen spelen op verwachte marktontwikkelingen in het Beleggingsuniversum.

Benchmark

De benchmark van het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds is MSCI Europe Small Cap Total Return Index waarbij het gewicht in Verenigd Koninkrijk gehalveerd is (hierna “Benchmark ASN Duurzaam Small & Midcapfonds”). De samenstelling van de benchmark vormt niet het uitgangspunt voor de samenstelling van het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds. Het beleggingsbeleid kan sterk afwijken van deze benchmark vanwege de duurzame en actieve financiële selectie van de beleggingen.

ABB acht deze benchmark voldoende representatief en bekend als vergelijkingsmaatstaf voor de beleggingsprestaties. Als dit echter naar het oordeel van ABB niet meer in voldoende mate het geval is en handhaving van deze benchmark niet meer in het belang is van de aandeelhouders, selecteert ABB een andere, meer passende benchmark.

Vermogenstitels

ASN Duurzaam Small & Midcapfonds belegt in een geconcentreerde portefeuille van voornamelijk goed verhandelbare (certificaten van) aandelen van kleine en middelgrote Europese ondernemingen, die zijn genoteerd aan gereguleerde effectenbeurzen wereldwijd. Als de marktsituatie daartoe aanleiding geeft, kan de beheerder tijdelijk maximaal 10% van het fondsvermogen in liquiditeiten aanhouden.

In het belang van beleggers kan ABB de grenzen van het beleggingsbeleid wijzigen. Dit is alleen mogelijk voor zover deze wijzigingen naar het oordeel van ABB passen binnen de doelstelling van het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds.

Beleggingsuniversum

Alle vermogenstitels waarin het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds belegt, worden getoetst volgens de Duurzaamheidscriteria van ASN Beleggingsfondsen N.V. Een omschrijving vindt u in Hoofdstuk 4 “Duurzaamheidsbeleid & Beleggersuniversum”. Aandelen dienen na verwijdering uit het Beleggingsuniversum zo snel mogelijk te worden verkocht, met een maximale doorlooptijd van 6 maanden, tenzij ABB in het belang van de zittende aandeelhouders anders beslist.

Het kan voorkomen dat een bedrijf waarvan de aandelen in de portefeuille zijn opgenomen, wordt overgenomen of fuseert met een bedrijf dat niet in het Beleggingsuniversum is opgenomen. In dit geval dient de vermogensbeheerder de aandelen van het eerst genoemde bedrijf binnen één maand na effectuering van die overname of fusie te verkopen.

Spreiding

Om de beleggingsrisico's te beperken spreidt de vermogensbeheerder de beleggingen over Europese landen en over ondernemingen. Bij de financiële selectie van beleggingen maakt de vermogensbeheerder gebruik van fundamenteel onderzoek dat bestaat uit kwalitatieve en kwantitatieve analyses. Tevens houdt hij rekening met factoren als financiële positie, relatieve aandelenwaardering, marktkapitalisatie en verhandelbaarheid. Verder wordt het beleggingsrisico beperkt doordat maximaal 10% van het fondsvermogen belegd mag zijn in één bedrijf. De marktkapitalisatie van een onderneming mag op het moment van opname in de portefeuille niet groter zijn dan € 6 miljard. De marktkapitalisatie van de ondernemingen in de portefeuille mag de grens van € 10 miljard niet overschrijden voor een periode langer dan drie maanden.

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

- maximaal 5% van het aandelenkapitaal van deze onderneming uitmaken;



- maximaal 5% van het fondsvermogen uitmaken; wanneer dit belang toeneemt tot 10% dient het belang te worden afgebouwd tot beneden de 10%.

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

Valuta

De valutarisico's die voortkomen uit de beleggingen van het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds worden niet afgedekt. Actieve valutaposities die niet voortvloeien uit de onderliggende beleggingen zijn niet toegestaan.

Afgeleide instrumenten

ABB maakt geen gebruik van afgeleide instrumenten in het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds.

Vreemd vermogen

De beleggingen van het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds worden niet met vreemd vermogen gefinancierd. Het is niet toegestaan om financiële instrumenten te verkopen die het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds niet bezit. Het is ook niet toegestaan financiële instrumenten uit te lenen.

Waardering

Beursgenoteerde vermogenstitels worden gewaardeerd tegen de laatst bekende beurskoers. Vermogenstitels waarvan een (recente) beurskoers ontbreekt of waarvan de beurskoers als niet representatief geacht wordt, alsmede niet-genoteerde vermogenstitels, worden gewaardeerd tegen de geschatte marktwaarde. Bij de bepaling van de geschatte marktwaarde worden marktconforme waarderingmethoden toegepast.

Dividendbeleid

Het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds 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 is conform de fiscaalwettelijke voorschriften, namelijk het Besluit beleggingsinstellingen, laatst gewijzigd bij Besluit van 17 december 2014, Stb 2014/579.

Risicofactoren

De waarde van de beleggingen kan zowel stijgen als dalen. Aandeelhouders in het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds krijgen mogelijk minder terug dan zij hebben ingelegd. Het is op geen enkele wijze gegarandeerd dat zij de inleg in het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds terugkrijgen. De risico's die hierna worden beschreven kunnen de prijs en de waarde van de beleggingen beïnvloeden en de waarde van een aandeel ASN Duurzaam Small & Midcapfonds laten dalen, als zij zich voordoen.

De risico's die van invloed kunnen zijn op beleggingen in aandelen in het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds zijn in volgorde van belangrijkheid:

- rendementsrisico;
- marktrisico aandelen;
- concentratierisico;
- valutarisico;
- inflatierisico;
- tegenpartijrisico;
- uitbestedingsrisico;
- liquiditeitsrisico;
- verhandelbaarheidsrisico;
- risico bij afwikkeling effectentransacties;
- bewaarnemingsrisico;
- wijzigingsrisico belastingregimes;
- operationeel risico.

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

Een uitgebreid overzicht van de rendementen, het vermogen en van de baten en lasten van het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds over de afgelopen drie jaar vindt u in de jaarrekeningen, met de goedkeurende controleverklaringen en in



de laatste halfjaarcijfers van ASN Beleggingsfondsen N.V. gepubliceerd op de Webpagina van ACTIAM en op de Webpagina van ABB.

Fonds 6: ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief

Beleggingsbeleid

Doelstelling

Het doel van het ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief is om via beleggingsinstellingen te beleggen in beursgenoteerde en niet-beursgenoteerde aandelen, obligaties en onderhandse leningen. Deze moeten zijn uitgegeven door ondernemingen, organisaties en overheden die voldoen aan de ASN Duurzaamheidscriteria zoals vastgelegd in de beleidsdocumenten van ASN Bank (zie Hoofdstuk 4 van het Prospectus). Deze ondernemingen, organisaties en overheden maken deel uit van het Beleggingsuniversum.

De beleggingsinstellingen waarin het ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief belegt, zijn beleggingsinstellingen waarvoor van ABB in alle gevallen de Beleidsbepaler is. Het ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief belegt in deze beleggingsinstellingen binnen vastgestelde bandbreedten. Per beleggingsinstelling stelt ABB hiervoor een doelweging vast. Het beleggingsbeleid van het ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief is gericht op vermogensgroei op lange termijn.

De beleggingsinstellingen waarin het ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief belegt, zijn de onderstaande Pools. Het Fonds belegt hierin op basis van de volgende bandbreedten en doelwegingen:

	<i>Bandbreedte</i>	<i>Doelweging</i>
ASN Aandelenpool	5-15%	10%
ASN Obligatiepool	85-95%	90%

ABB stelt het Beleggingsuniversum vast en stelt het beleggingsbeleid op. Het beleggingsbeleid stelt ACTIAM in staat om actief in te spelen op verwachte marktontwikkelingen. Dat doet ACTIAM via de onderliggende beleggingen in de genoemde beleggingsinstellingen. Het beleggingsbeleid stelt ACTIAM tevens in staat om, naast maatschappelijke toegevoegde waarde, een financieel rendement te genereren dat vergelijkbaar is met dat van de benchmark. 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 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 beleggingsinstellingen buiten de bandbreedten bewegen wordt dit zo spoedig mogelijk aangepast.

Benchmark

De benchmark van het ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief is een samengestelde index. Deze bestaat uit de benchmarks van de beleggingsinstellingen waarin het belegt op basis van de relevante doelwegingen (hierna: Benchmark ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief).

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

10% Benchmark ASN Duurzaam Aandelenfonds;

90% Benchmark ASN Duurzaam Obligatiefonds;

De karakteristieken van de benchmarks staan beschreven in de Supplementen van Fondsen 1 en 3 van dit Prospectus. ABB 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 ABB niet langer in voldoende mate het geval is en handhaving van deze benchmark niet meer in het belang is van de aandeelhouder, selecteert ABB een andere, passender benchmark.

Valuta

Het ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief belegt uitsluitend in beleggingsinstellingen 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 beleggingsinstellingen beleggen. De valutarisico's die voortkomen uit deze onderliggende beleggingen worden grotendeels niet afgedekt.

Afgeleide instrumenten

Het ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief maakt geen gebruik van afgeleide instrumenten.



Vreemd vermogen

De beleggingen van het ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief worden niet met vreemd vermogen gefinancierd. Het is ook niet toegestaan om financiële instrumenten te verkopen die het ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief niet bezit.

Waardering

De waardering van de beleggingsinstellingen waarin het ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief belegt, vindt plaats tegen de intrinsieke waarde. Deze komt voor elke beleggingsinstelling tot stand op basis van de onderliggende activa waarin zij 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 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 is conform de fiscaal-wettelijke voorschriften, namelijk het Besluit beleggingsinstellingen, laatst gewijzigd bij Besluit van 17 december 2014, Stb 2014/579.

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:

- rendementsrisico;
- marktrisico aandelen en marktrisico vastrentende waarden;
- inflatierisico;
- valutarisico;
- kredietrisico;
- liquiditeitsrisico;
- concentratierisico;
- tegenpartijrisico;
- verhandelbaarheidsrisico;
- risico bij afwikkeling transacties in financiële instrumenten;
- bewaarnemingsrisico;
- operationeel risico;
- risico wijziging belastingregimes.

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

Fonds 7: ASN Duurzaam Mixfonds Defensief

Beleggingsbeleid

Doelstelling

Het doel van het ASN Duurzaam Mixfonds Defensief is om via beleggingsinstellingen te beleggen in beursgenoteerde en niet-beursgenoteerde aandelen, obligaties en onderhandse leningen. Deze moeten zijn uitgegeven door ondernemingen, organisaties en overheden die voldoen aan de ASN Duurzaamheidscriteria zoals vastgelegd in de beleidsdocumenten van ASN Bank (zie Hoofdstuk 4 van het Prospectus). Deze ondernemingen, organisaties en overheden maken deel uit van het Beleggingsuniversum.

De beleggingsinstellingen waarin het ASN Duurzaam Mixfonds Defensief belegt, zijn beleggingsinstellingen waarvoor van ABB in alle gevallen de Beleidsbepaler is. Het ASN Duurzaam Mixfonds Defensief belegt in deze beleggingsinstellingen binnen vastgestelde bandbreedten. Per beleggingsinstelling stelt ABB hiervoor een doelweging vast. Het beleggingsbeleid van het ASN Duurzaam Mixfonds Defensief is gericht op vermogensgroei op lange termijn.

De beleggingsinstellingen waarin het ASN Duurzaam Mixfonds Defensief belegt, zijn de onderstaande Pools. Het Fonds belegt hierin op basis van de volgende bandbreedten en doelwegingen:

	<i>Bandbreedte</i>	<i>Doelweging</i>
ASN Aandelenpool	14-24%	19%
ASN Obligatiepool	70-80%	75%
ASN Milieupool	1-11%	6%

ABB stelt het Beleggingsuniversum vast en stelt het beleggingsbeleid op. Het beleggingsbeleid stelt ACTIAM in staat om actief in te spelen op verwachte marktontwikkelingen. Dat doet ACTIAM via de onderliggende beleggingen in de genoemde beleggingsinstellingen. Het beleggingsbeleid stelt ACTIAM tevens in staat om, naast maatschappelijke toegevoegde waarde, een financieel rendement te genereren dat vergelijkbaar is met dat van de benchmark. 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 beleggingsinstellingen buiten de bandbreedten bewegen wordt dit zo spoedig mogelijk aangepast.

Benchmark

De benchmark van het ASN Duurzaam Mixfonds Defensief is een samengestelde index. Deze bestaat uit de benchmarks van de beleggingsinstellingen waarin het belegt op basis van de relevante doelwegingen (hierna: Benchmark ASN Duurzaam Mixfonds Defensief). De Benchmark ASN Duurzaam Mixfonds Defensief is als volgt samengesteld:

19% Benchmark ASN Duurzaam Aandelenfonds;
75% Benchmark ASN Duurzaam Obligatiefonds;
6% Benchmark ASN Milieu & Waterfonds.

De karakteristieken van de benchmarks staan beschreven in de Supplementen van Fondsen 1, 2, en 3 van dit Prospectus. ABB 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 ABB niet langer in voldoende mate het geval is en handhaving van deze benchmark niet meer in het belang is van de aandeelhouder, selecteert ABB een andere, passender benchmark.

Valuta

Het ASN Duurzaam Mixfonds Defensief belegt uitsluitend in beleggingsinstellingen 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 beleggingsinstellingen beleggen. De valutarisico's die voortkomen uit deze onderliggende beleggingen worden grotendeels niet afgedekt.

Afgeleide instrumenten

Het ASN Duurzaam Mixfonds Defensief maakt geen gebruik van afgeleide instrumenten.



Vreemd vermogen

De beleggingen van het ASN Duurzaam Mixfonds Defensief worden niet met vreemd vermogen gefinancierd. Het is ook niet toegestaan om financiële instrumenten te verkopen die het ASN Duurzaam Mixfonds Defensief niet bezit.

Waardering

De waardering van de beleggingsinstellingen waarin het ASN Duurzaam Mixfonds Defensief belegt, vindt plaats tegen de intrinsieke waarde. Deze komt voor elke beleggingsinstelling tot stand op basis van de onderliggende activa waarin zij 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 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 is conform de fiscaal-wettelijke voorschriften, namelijk het Besluit beleggingsinstellingen, laatst gewijzigd bij Besluit van 17 december 2014, Stb 2014/579.

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:

- rendementsrisico;
- marktrisico aandelen en marktrisico vastrentende waarden;
- inflatierisico;
- valutarisico;
- kredietrisico;
- liquiditeitsrisico;
- concentratierisico;
- tegenpartijrisico;
- uitbestedingsrisico;
- verhandelbaarheidsrisico;
- risico bij afwikkeling transacties in financiële instrumenten;
- bewaarnemingsrisico;
- operationeel risico;
- risico wijziging belastingregimes.

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

Fonds 8: ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal

Beleggingsbeleid

Doelstelling

Het doel van het ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal is om via beleggingsinstellingen te beleggen in beursgenoteerde en niet-beursgenoteerde aandelen, obligaties en onderhandse leningen. Deze moeten zijn uitgegeven door ondernemingen, organisaties en overheden die voldoen aan de ASN Duurzaamheidscriteria zoals vastgelegd in de beleidsdocumenten van ASN Bank (zie Hoofdstuk 4 van het Prospectus). Deze ondernemingen, organisaties en overheden maken deel uit van het Beleggingsuniversum.

De beleggingsinstellingen waarin het ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal belegt, zijn beleggingsinstellingen waarvoor van ABB in alle gevallen de Beleidsbepaler is. Het ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal belegt in deze beleggingsinstellingen binnen vastgestelde bandbreedten. Per beleggingsinstelling stelt ABB hiervoor een doelweging vast. Het beleggingsbeleid van het ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal is gericht op vermogensgroei op lange termijn.

De beleggingsinstellingen waarin het ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal belegt, zijn de onderstaande Pools. Het Fonds belegt hierin op basis van de volgende bandbreedten en doelwegingen:

	<i>Bandbreedte</i>	<i>Doelweging</i>
ASN Aandelenpool	30-40%	35%
ASN Obligatiepool	50-60%	55%
ASN Milieupool	5-15%	10%

ABB stelt het Beleggingsuniversum vast en stelt het beleggingsbeleid op. Het beleggingsbeleid stelt ACTIAM in staat om actief in te spelen op verwachte marktontwikkelingen. Dat doet ACTIAM via de onderliggende beleggingen in de genoemde beleggingsinstellingen. Het beleggingsbeleid stelt ACTIAM tevens in staat om, naast maatschappelijke toegevoegde waarde, een financieel rendement te genereren dat vergelijkbaar is met dat van de benchmark. 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 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 beleggingsinstellingen buiten de bandbreedten bewegen wordt dit zo spoedig mogelijk aangepast.

Benchmark

De benchmark van het ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal is een samengestelde index. Deze bestaat uit de benchmarks van de beleggingsinstellingen waarin het belegt op basis van de relevante doelwegingen (hierna: Benchmark ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal). De Benchmark ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal is als volgt samengesteld:

35% Benchmark ASN Duurzaam Aandelenfonds;
55% Benchmark ASN Duurzaam Obligatiefonds;
10% Benchmark ASN Milieu & Waterfonds.

De karakteristieken van de benchmarks staan beschreven in de Supplementen van Fondsen 1, 2, en 3 van dit Prospectus. ABB 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 ABB niet langer in voldoende mate het geval is en handhaving van deze benchmark niet meer in het belang is van de aandeelhouder, selecteert ABB een andere, passender benchmark.

Valuta

Het ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal belegt uitsluitend in beleggingsinstellingen 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 beleggingsinstellingen beleggen. De valutarisico's die voortkomen uit deze onderliggende beleggingen worden grotendeels niet afgedekt.

Afgeleide instrumenten

Het ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal maakt geen gebruik van afgeleide instrumenten.



Vreemd vermogen

De beleggingen van het ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal worden niet met vreemd vermogen gefinancierd. Het is ook niet toegestaan om financiële instrumenten te verkopen die het ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal niet bezit.

Waardering

De waardering van de beleggingsinstellingen waarin het ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal belegt, vindt plaats tegen de intrinsieke waarde. Deze komt voor elke beleggingsinstelling tot stand op basis van de onderliggende activa waarin zij 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 is conform de fiscaal-wettelijke voorschriften, namelijk het Besluit beleggingsinstellingen, laatst gewijzigd bij Besluit van 17 december 2014, Stb 2014/579.

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:

- rendementsrisico;
- marktrisico aandelen en marktrisico vastrentende waarden;
- inflatierisico;
- valutarisico;
- kredietrisico;
- liquiditeitsrisico;
- concentratierisico;
- tegenpartijrisico;
- uitbestedingsrisico;
- verhandelbaarheidsrisico;
- risico bij afwikkeling transacties in financiële instrumenten;
- bewaarnemingsrisico;
- operationeel risico;
- risico wijziging belastingregimes.

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

Fonds 9: ASN Duurzaam Mixfonds Offensief

Beleggingsbeleid

Doelstelling

Het doel van het ASN Duurzaam Mixfonds Offensief is om via beleggingsinstellingen te beleggen in beursgenoteerde en niet-beursgenoteerde aandelen, obligaties en onderhandse leningen. Deze moeten zijn uitgegeven door ondernemingen, organisaties en overheden die voldoen aan de ASN Duurzaamheidscriteria zoals vastgelegd in de beleidsdocumenten van ASN Bank (zie Hoofdstuk 4 van het Prospectus). Deze ondernemingen, organisaties en overheden maken deel uit van het Beleggingsuniversum.

De beleggingsinstellingen waarin het ASN Duurzaam Mixfonds Offensief belegt, zijn beleggingsinstellingen waarvoor van ABB in alle gevallen de Beleidsbepaler is. Het ASN Duurzaam Mixfonds Offensief belegt in deze beleggingsinstellingen binnen vastgestelde bandbreedten. Per beleggingsinstelling stelt ABB hiervoor een doelwegining vast. Het beleggingsbeleid van het ASN Duurzaam Mixfonds Offensief is gericht op vermogensgroei op lange termijn.

De beleggingsinstellingen waarin het ASN Duurzaam Mixfonds Offensief belegt, zijn de onderstaande Pools. Het Fonds belegt hierin op basis van de volgende bandbreedten en doelweginingen:

	<i>Bandbreedte</i>	<i>Doelwegining</i>
ASN Aandelenpool	46-56%	51%
ASN Obligatiepool	25-35%	30%
ASN Milieupool	9-19%	14%
ASN Small & Midcappool	5-10%	5%

ABB stelt het Beleggingsuniversum vast en stelt het beleggingsbeleid op. Het beleggingsbeleid stelt ACTIAM in staat om actief in te spelen op verwachte marktontwikkelingen. Dat doet ACTIAM via de onderliggende beleggingen in de genoemde beleggingsinstellingen. Het beleggingsbeleid stelt ACTIAM tevens in staat om, naast maatschappelijke toegevoegde waarde, een financieel rendement te genereren dat vergelijkbaar is met dat van de benchmark. 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 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 beleggingsinstellingen buiten de bandbreedten bewegen wordt dit zo spoedig mogelijk aangepast.

Benchmark

De benchmark van het ASN Duurzaam Mixfonds Offensief is een samengestelde index. Deze bestaat uit de benchmarks van de beleggingsinstellingen waarin het belegt op basis van de relevante doelweginingen (hierna: Benchmark ASN Duurzaam Mixfonds Offensief). De Benchmark ASN Duurzaam Mixfonds Offensief is als volgt samengesteld:

51% Benchmark ASN Duurzaam Aandelenfonds;
 30% Benchmark ASN Duurzaam Obligatiefonds;
 14% Benchmark ASN Milieu & Waterfonds; en
 5% Benchmark ASN Duurzaam Small & Midcapfonds.

De karakteristieken van de benchmarks staan beschreven in de Supplementen van Fondsen 1, 2, 3 en 5 van dit Prospectus. ABB 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 ABB niet langer in voldoende mate het geval is en handhaving van deze benchmark niet meer in het belang is van de aandeelhouder, selecteert ABB een andere, passender benchmark.

Valuta

Het ASN Duurzaam Mixfonds Offensief belegt uitsluitend in beleggingsinstellingen 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 beleggingsinstellingen beleggen. De valutarisico's die voortkomen uit deze onderliggende beleggingen worden grotendeels niet afgedekt.



Afgeleide instrumenten

Het ASN Duurzaam Mixfonds Offensief maakt geen gebruik van afgeleide instrumenten.

Vreemd vermogen

De beleggingen van het ASN Duurzaam Mixfonds Offensief worden niet met vreemd vermogen gefinancierd. Het is ook niet toegestaan om financiële instrumenten te verkopen die het ASN Duurzaam Mixfonds Offensief niet bezit.

Waardering

De waardering van de beleggingsinstellingen waarin het ASN Duurzaam Mixfonds Offensief belegt, vindt plaats tegen de intrinsieke waarde. Deze komt voor elke beleggingsinstelling tot stand op basis van de onderliggende activa waarin zij 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 is conform de fiscaal-wettelijke voorschriften, namelijk het Besluit beleggingsinstellingen, laatst gewijzigd bij Besluit van 17 december 2014, Stb 2014/579.

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:

- rendementsrisico;
- marktrisico aandelen en marktrisico vastrentende waarden;
- inflatierisico;
- valutarisico;
- kredietrisico;
- liquiditeitsrisico;
- concentratierisico;
- tegenpartijrisico;
- uitbestedingsrisico;
- verhandelbaarheidsrisico;
- risico bij afwikkeling transacties in financiële instrumenten;
- bewaarnemingsrisico;
- operationeel risico;
- risico wijziging belastingregimes.

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

Fonds 10: ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief

Beleggingsbeleid

Doelstelling

Het doel van het ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief is om via beleggingsinstellingen te beleggen in beursgenoteerde en niet-beursgenoteerde aandelen, obligaties en onderhandse leningen. Deze moeten zijn uitgegeven door ondernemingen, organisaties en overheden die voldoen aan de ASN Duurzaamheidscriteria zoals vastgelegd in de beleidsdocumenten van ASN Bank (zie Hoofdstuk 4 van het Prospectus). Deze ondernemingen, organisaties en overheden maken deel uit van het Beleggingsuniversum.

De beleggingsinstellingen waarin het ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief belegt, zijn beleggingsinstellingen waarvoor van ABB in alle gevallen de Beleidsbepaler is. Het ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief belegt in deze beleggingsinstellingen binnen vastgestelde bandbreedten. Per beleggingsinstelling stelt ABB hiervoor een doelweging vast. Het beleggingsbeleid van het ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief is gericht op vermogensgroei op lange termijn.

De beleggingsinstellingen waarin het ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief belegt, zijn de onderstaande Pools. Het Fonds belegt hierin op basis van de volgende bandbreedten en doelwegingen:

	<i>Bandbreedte</i>	<i>Doelweging</i>
ASN Aandelenpool	62-72%	67%
ASN Obligatiepool	5-15%	10%
ASN Milieupool	13-23%	18%
ASN Small & Midcappool	5-10%	5%

ABB stelt het Beleggingsuniversum vast en stelt het beleggingsbeleid op. Het beleggingsbeleid stelt ACTIAM in staat om actief in te spelen op verwachte marktontwikkelingen. Dat doet ACTIAM via de onderliggende beleggingen in de genoemde beleggingsinstellingen. Het beleggingsbeleid stelt ACTIAM tevens in staat om, naast maatschappelijke toegevoegde waarde, een financieel rendement te genereren dat vergelijkbaar is met dat van de benchmark. 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 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 beleggingsinstellingen buiten de bandbreedten bewegen wordt dit zo spoedig mogelijk aangepast.

Benchmark

De benchmark van het ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief is een samengestelde index. Deze bestaat uit de benchmarks van de beleggingsinstellingen waarin het belegt op basis van de relevante doelwegingen (hierna: Benchmark ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief). De Benchmark ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief is als volgt samengesteld:

67% Benchmark ASN Duurzaam Aandelenfonds;
 10% Benchmark ASN Duurzaam Obligatiefonds;
 18% Benchmark ASN Milieu & Waterfonds; en
 5% Benchmark ASN Duurzaam Small & Midcapfonds.

De karakteristieken van de benchmarks staan beschreven in de Supplementen van Fondsen 1, 2, 3 en 5 van dit Prospectus. ABB 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 ABB niet langer in voldoende mate het geval is en handhaving van deze benchmark niet meer in het belang is van de aandeelhouder, selecteert ABB een andere, passender benchmark.

Valuta

Het ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief belegt uitsluitend in beleggingsinstellingen 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 beleggingsinstellingen beleggen. De valutarisico's die voortkomen uit deze onderliggende beleggingen worden grotendeels niet afgedekt.



Afgeleide instrumenten

Het ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief maakt geen gebruik van afgeleide instrumenten.

Vreemd vermogen

De beleggingen van het ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief worden niet met vreemd vermogen gefinancierd. Het is ook niet toegestaan om financiële instrumenten te verkopen die het ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief niet bezit.

Waardering

De waardering van de beleggingsinstellingen waarin het ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief belegt, vindt plaats tegen de intrinsieke waarde. Deze komt voor elke beleggingsinstelling tot stand op basis van de onderliggende activa waarin zij 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 is conform de fiscaal-wettelijke voorschriften, namelijk het Besluit beleggingsinstellingen, laatst gewijzigd bij Besluit van 17 december 2014, Stb 2014/579.

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:

- rendementsrisico;
- marktrisico aandelen en marktrisico vastrentende waarden;
- inflatierisico;
- valutarisico;
- kredietrisico;
- liquiditeitsrisico;
- concentratierisico;
- tegenpartijrisico;
- uitbestedingsrisico;
- verhandelbaarheidsrisico;
- risico bij afwikkeling transacties in financiële instrumenten;
- bewaarnemingsrisico;
- operationeel risico;
- risico wijziging belastingregimes.

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



Fonds II: ASN Groenprojectenfonds

Beleggingsbeleid

Doelstelling

Het doel van het ASN Groenprojectenfonds is om te beleggen in groene projecten. Daarmee draagt het ASN Groenprojectenfonds bij aan het behoud en de verbetering van klimaat, milieu en natuur. Het ASN Groenprojectenfonds steunt groene initiatieven in Nederland en financiert projecten in onder andere duurzaam bouwen, duurzame energie en decentrale energievoorziening.

Het ASN Groenprojectenfonds belegt uitsluitend in ASN Groenprojectenpool. ASN Groenprojectenpool belegt in projecten door middel van onderhandse leningen aan ondernemingen, (lokale) overheden, instellingen en non-profitorganisaties in Nederland die zoveel mogelijk voldoen aan de voorwaarden zoals opgenomen in de Regeling groenprojecten. Daarnaast kan worden belegd in projecten in het buitenland en in Aandelenkapitaal. ABB selecteert de projecten waaruit het Beleggingsuniversum bestaat en stelt het beleggingsbeleid op.

De financiële doelstelling van het ASN Groenprojectenfonds is inkomstengroei. Het behalen van financieel rendement is echter niet de primaire doelstelling van het ASN Groenprojectenfonds. Primaire doelstelling is het creëren van positieve maatschappelijke impact.

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.

Vermogenstitels

Het ASN Groenprojectenfonds belegt hoofdzakelijk in onderhandse leningen die worden verstrekt aan 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 voor een gedeelte beleggen in onderhandse leningen ten behoeve van projecten in het buitenland en in Aandelenkapitaal van projecten. Ook deze projecten zullen zoveel mogelijk 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 vooral projecten in de sectoren duurzaam bouwen, duurzame energie en overige decentrale energievoorziening, bijvoorbeeld warmtekoudeinstallaties.

Het fondsvermogen dat (nog) niet is belegd in onderhandse leningen of in Aandelenkapitaal wordt liquide aangehouden op een (spaar)rekening bij een financiële instelling die de ABB heeft goedgekeurd. Om het kredietrisico te beheersen dat het ASN Groenprojectenfonds loopt op banken waar het (spaar)rekeningen aanhoudt, kan het ASN Groenprojectenfonds 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 ABB heeft goedgekeurd op basis van de ASN Duurzaamheidscriteria. Ten behoeve van efficiënt operationeel liquiditeitsbeheer kan ten slotte in beperkte mate gebruik worden gemaakt van bankrekeningen van financiële instellingen die niet door ABB zijn goedgekeurd.

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 aan daartoe aangewezen projecten die in het belang zijn van de bescherming van het milieu, waaronder natuur en bos. Met deze regeling stimuleert de overheid initiatieven voor behoud en verbetering van natuur en milieu. De criteria voor een aangewezen groenproject is vastgelegd in de Regeling groenprojecten 2016 en in de Regeling groenprojecten buitenland 2002. Om deze zogenoemde groenprojecten (verder) tot ontwikkeling te brengen is ter stimulans een fiscale faciliteit opgenomen in de Wet inkomstenbelasting 2001. Daarmee geeft de overheid een belastingvoordeel aan beleggers in het ASN Groenprojectenfonds. Daardoor kan het ASN Groenprojectenfonds leningen voor groenprojecten voor lagere rentetarieven aanbieden. Nadere informatie over de fiscale faciliteit vindt u in Hoofdstuk 15 "Fiscale Aspecten".

Aandachtsgebieden groene projecten

De groene projecten die het ASN Groenprojectenfonds financiert, hebben betrekking op verschillende aandachtsgebieden. Het ASN Groenprojectenfonds concentreert zich in het bijzonder op de deelsegmenten duurzaam bouwen, duurzame energie en decentrale energievoorzieningen.

Duurzaam bouwen

Duurzaam bouwen is bouwen met grondstoffen die zoveel mogelijk hernieuwbaar zijn. Dat wil zeggen dat de grondstoffen opnieuw gebruikt kunnen worden. Bij duurzaam bouwen wordt zo min mogelijk CO₂ uitgestoten. Duurzaam gebouwde gebouwen zijn over het algemeen zeer energiezuinig en kunnen flexibel worden benut. Hun CO₂uitstoot is zo laag mogelijk en hun binnenklimaat is gezond. Het ASN Groenprojectenfonds kan bijvoorbeeld leningen verstrekken aan projecten om woningen te renoveren, waardoor zij energielabel B of A krijgen.

Duurzame energie

De opwekking van duurzame energie draagt belangrijk bij aan de vergroening van de Nederlandse economie. Duurzame energie is een belangrijke sector voor het ASN Groenprojectenfonds. Het financiert projecten die winden zonne-energie op wekken. 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 financiert bestaan voornamelijk uit zonnepanelen op daken en in het veld. Zonnepanelen zetten direct zonlicht om in elektriciteit via het fotonvoltaïsche 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 het ASN Groenprojectenfonds bijvoorbeeld een lening verstrekken aan een gemeente om een warmtekoudeinstallatie aan te leggen die een gebouw duurzaam verwarmt. Een overzicht van de projecten waarin het ASN Groenprojectenfonds belegt, vindt u elk halfjaar in de jaarverslagen en halfjaarberichten van het ASN Groenprojectenfonds. U vindt deze verslagen via de Webpagina van ACTIAM en de Webpagina van ABB.

Beleggingsuniversum en investeringsselectie

Het ASN Groenprojectenfonds kan uitsluitend beleggen in groene projecten die zijn toegelaten tot het Beleggingsuniversum. Dit is de verzameling van projecten waarin ASN Groenprojectenfonds mag beleggen met het doel hiermee een positieve maatschappelijke impact te realiseren. De AIF-beheerder kiest de beleggingen van het ASN Groenprojectenfonds uit het Beleggingsuniversum. Daarbij maakt hij een financiële beoordeling om te bepalen of de lening, of de positie in Aandelenkapitaal geschikt is voor de portefeuille.

De AIF-beheerder selecteert, in afstemming met de Projectadviseurs, de beleggingen van het ASN Groenprojectenfonds. Daarbij beoordeelt de AIF-beheerder onder andere de kredietwaardigheid en de verwachte winstgevendheid van het project en de kwaliteit van het management. Het 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. Ingeval in onderhandse leningen wordt belegd, leidt deze analyse tot een indeling van de projecten in verschillende kredietrisicoklassen. Daarnaast worden de kwaliteit en ervaring van het management beoordeeld. De AIF-beheerder en de Projectadviseurs selecteren beleggingen derhalve op basis van de kredietwaardigheid of 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).

Spreiding

Minimumpercentage groene beleggingen

Het ASN Groenprojectenfonds belegt voor ten minste 70% direct of indirect in projecten waarvoor een verklaring is afgegeven op grond van de Regeling groenprojecten (aangewezen groenprojecten). ASN Groenprojectenfonds kan – naast in aangewezen groenprojecten – ook beleggen in ondernemingen, non-profitorganisaties en instellingen die zich naar het oordeel van de AIF-beheerder inspannen om de duurzaamheid van de samenleving te bevorderen en niet voldoen aan de Regeling groenprojecten. Het percentage van 70% beleggingen in aangewezen groenprojecten mag 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 de AIF-beheerder besluiten het ASN Groenprojectenfonds voor nieuwe instroom te sluiten om de fiscale status van Groene Instelling te beschermen. Dit is in het belang van de zittende beleggers in het ASN Groenprojectenfonds.

Maximumpercentage groenprojecten buiten Nederland

Het ASN Groenprojectenfonds mag bij het uitvoeren van het beleggingsbeleid maximaal 10% van het fondsvermogen beleggen in onderhandse leningen ten behoeve van groene projecten buiten Nederland. ABB streeft hierbij naar investeringen in projecten die kwalificeren als aangewezen groenprojecten.

Maximumpercentage Aandelenkapitaal

Het ASN Groenprojectenfonds mag bij het uitvoeren van het beleggingsbeleid maximaal 5% van het fondsvermogen beleggen in Aandelenkapitaal van groene projecten in Nederland. ABB streeft hierbij naar investeringen in projecten die kwalificeren als aangewezen groenprojecten.

Maximumpercentage indirecte groene beleggingen

Het ASN Groenprojectenfonds mag bij het uitvoeren van het beleggingsbeleid maximaal 35% van het fondsvermogen indirect beleggen, dat wil zeggen via andere Groene Instellingen. Dit houdt in dat beleggingen door het ASN Groenprojectenfonds plaatsvinden via leningen aan of beleggingen in andere Groene Instellingen. Het ASN Groenprojectenfonds mag tot maximaal 20% van het fondsvermogen aanhouden in een individuele Groene Instelling.

Maximumpercentage vreemd vermogen

Het ASN Groenprojectenfonds kan vreemd vermogen aantrekken tot maximaal 20% van het fondsvermogen. Dit vreemd vermogen kan het ASN Groenprojectenfonds aanwenden voor te verrichten groene beleggingen. Hierbij mag het ASN Groenprojectenfonds alleen vreemd vermogen in de vorm van leningen aantrekken van Groene Instellingen. Het ASN Groenprojectenfonds kan daarbij zijn beleggingen tot zekerheid verbinden voor de betaling van de renteverplichtingen en aflossingen van het aangetrokken vreemd vermogen.

Maximumpercentages individuele projecten

Beleggingen in één project mogen bij aanvang in beginsel niet meer bedragen dan 15% van het fondsvermogen, tenzij als het naar het oordeel van de AIF-beheerder in het belang van het ASN Groenprojectenfonds is deze limiet te overstijgen. Een overschrijding is dan toegestaan na goedkeuring van de raad van commissarissen. De AIF-beheerder hanteert geen vastgestelde verdeling over verschillende (groene) sectoren. De sectorverdeling wordt deels begrensd door de Regeling groenprojecten.

De AIF-beheerder 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 de AIF-beheerder ernaar er zo spoedig als redelijkerwijs mogelijk is voor te zorgen dat de maximum of minimumpercentages weer in acht worden genomen. In dat kader kan de AIF-beheerder besluiten het ASN Groenprojectenfonds gedurende bepaalde tijd 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 de AIF-beheerder 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 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 Groenprojectenfonds te kunnen faciliteren, zal de AIF-beheerder het ASN Groenprojectenfonds 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.

Valuta

De onderhandse leningen in projecten in Nederland en het Aandelenkapitaal waarin het ASN Groenprojectenfonds belegt en de posities die het (tijdelijk) in liquiditeiten aanhoudt, luiden overwegend in euro's. De leningen in buitenlandse projecten kunnen in een andere valuta dan de euro luiden.



Afgeleide instrumenten

Het ASN Groenprojectenfonds maakt geen gebruik van afgeleide instrumenten.

Vreemd vermogen

Het 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's met zich mee. Deze komen voort uit het feit dat het ASN Groenprojectenfonds het geleende geld, inclusief mogelijke rente, moet terugbetalen met de opbrengst van beleggingen van het ASN Groenprojectenfonds. Dit kan ten koste gaan van de middelen die beschikbaar zijn voor aandeelhouders. Aandeelhouders zouden (een gedeelte van) hun inleg daardoor kunnen verliezen. Het verkopen van financiële instrumenten die het ASN Groenprojectenfonds niet bezit, 'short selling' is uitgesloten. Als het ASN Groenprojectenfonds gebruikmaakt van hefboomfinanciering, wordt dit in het halfjaarbericht en het jaarverslag van het ASN Groenprojectenfonds vermeld.

Waardering

Leningen

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. Per lening wordt een afslag op de rentecurve bepaald. Daardoor wordt bij de bepaling van de contante waarde van de toekomstige kasstromen rekening gehouden met het fiscale voordeel dat de particuliere belegger kan hebben door te beleggen in een groene instelling.

Bij leningen die voldoen aan de Regeling groenprojecten wordt veelal een korting gegeven op de marktconforme rente gegeven de fiscaal gunstige behandeling van de lening. Voor deze leningen kan bij uitgifte hierdoor de koers op basis van de netto contante waarde onder nominale waarde komen. Om dit marktconform te maken, wordt voor deze leningen in de gehanteerde rente curve een renteconcessie, een negatieve spread, gehanteerd afhankelijk van de overeengekomen voorwaarden voor de groene lening en de op dat moment geldende marktrente. Deze renteconcessie wordt zodanig vastgesteld dat de waardering op de transactiedatum gelijk is aan de aanschafwaarde. In de regel is de impliciet berekende renteconcessie nooit groter dan het belastingvoordeel (maximaal 1,2%) die aan de renteconcessie ten grondslag ligt.

De gehanteerde rekenrente is de marktrente ultimo verslagperiode voor vergelijkbare financieringen. De kasstromen en de looptijden hiervan zijn in overeenstemming met die van de lening. Zo nodig wordt hierop een voorziening voor oninbaarheid in mindering gebracht. Bij aanvang van een lening wordt bepaald wat het kredietrisico is van de lening en met risicoklassen in kaart gebracht. Vervolgens wordt het kredietrisico gemonitord.

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

Bouwdepots

Bouwdepots zijn gelden die gestort worden op rekeningen van derden ter financiering van projecten. Het bouwdepot is gekoppeld aan de financiering van het project dat aan de lening ten grondslag ligt. De bouwdepots worden in het ASN Groenprojectenfonds gewaardeerd op kostprijs. Het fonds loopt een tegenpartijrisico op de bank waar betreffende rekeningen aangehouden worden.

Staatsobligaties

Staatsobligaties worden gewaardeerd tegen reële waarde. Als er sprake is van een actieve markt wordt gebruikgemaakt van de relevante biedkoersen of, als biedkoersen niet aanwezig zijn, van de relevante midkoersen (tussen bieden en laten) ten tijde van het slot van de markt. Wanneer geen actieve markt beschikbaar is voor een vastrentende belegging, wordt gebruikgemaakt van een koers die is afgeleid van quoteringen van vergelijkbare beleggingen, of van een of 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 beschikbare bank te reduceren. De aangekochte staatsobligaties zijn voornamelijk Nederlandse en Duitse staatsobligaties met een korte resterende looptijd 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 is



conform de fiscaalwettelijke voorschriften, namelijk het Besluit beleggingsinstellingen, laatst gewijzigd bij Besluit van 17 december 2014, Stb 2014/579.

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:

- fiscaal risico;
- liquiditeitsrisico en verhandelbaarheidsrisico;
- kredietrisico en defaultrisico;
- renterisico onderhandse leningen;
- concentratierisico;
- valutarisico;
- marktrisico Aandelenkapitaal;
- bewaarnemingsrisico;
- operationeel risico;
- uitbestedingsrisico;
- risico bij afwikkeling transacties van financiële instrumenten.

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

Een uitgebreid overzicht van de rendementen, het vermogen en de baten en lasten van het ASN Groenprojectenfonds over de afgelopen drie jaar vindt u in de jaarrekeningen, met de goedkeurende controleverklaringen en in de laatste halfjaarberichten van het ASN Groenprojectenfonds, gepubliceerd op de Webpagina van ACTIAM en op de Webpagina van ABB.

Fonds 12: ASN-Novib Microkredietfonds

Beleggingsbeleid

Doelstelling

Het doel van het ASN-Novib Microkredietfonds is om te beleggen in microfinancieringsinstellingen (MFI's). MFI's verstrekken financiële diensten aan lage-inkomensgroepen, micro-ondernemingen en het midden-en kleinbedrijf (MKB), voornamelijk in Ontwikkelingslanden. Daarmee draagt het ASN-Novib Microkredietfonds bij aan armoedebestrijding, de groei van de werkgelegenheid en de ontwikkeling van de lokale economie.

Het ASN-Novib Microkredietfonds belegt uitsluitend in ASN Microkredietpool. ASN Microkredietpool belegt in onderhandse leningen aan MFI's en in Aandelenparticipaties in MFI's die zijn toegelaten tot het Beleggingsuniversum. ABB stelt het Beleggingsuniversum vast.

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

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.

Vermogenstitels

Het ASN-Novib Microkredietfonds belegt op twee verschillende manieren in MFI's:

1. Het fonds 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 het ASN-Novib Microkredietfonds ook op andere wijze gelden lenen aan een MFI.
2. Het fonds kan participeren in MFI's. Dit betekent dat het ASN-Novib Microkredietfonds een aandelenbelang verwerft in een MFI (Aandelenparticipatie).

Het ASN-Novib Microkredietfonds belegt voornamelijk in MFI's in landen die voorkomen op de lijst die samengesteld is door de Development Assistance Committees (DAC-1-lijst) van de OESO (Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling). In bijlage 5 van dit Prospectus is de DAC-1-lijst opgenomen. De beleggingen zijn in het belang van de economische ontwikkeling, werkgelegenheid en/of regionale ontwikkeling in voornamelijk Ontwikkelingslanden.

Het fondsvermogen dat (nog) niet is belegd in onderhandse leningen en Aandelenparticipaties, wordt aangehouden op een (spaar)rekening bij een door ABB goedgekeurde financiële instelling. Om het kredietrisico op financiële instellingen te beperken kan het ASN-Novib Microkredietfonds daarnaast beleggen in kortlopende, in euro's gedenomineerde staatsobligaties van landen die ABB 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 liquiditeitsbeheer kan ten slotte in beperkte mate gebruik worden gemaakt van bankrekeningen van financiële instellingen die niet door ABB zijn goedgekeurd.

Beleggingsuniversum

Het Fonds kan uitsluitend beleggen in MFI's die zijn toegelaten tot het Beleggingsuniversum.

Spreiding

Maximumpercentage investeringen in één land

Het percentage van het ASN-Novib Microkredietfonds dat is geïnvesteerd in MFI's in een afzonderlijk land bedraagt ten hoogste 15% van het fondsvermogen. 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-1 landen

Maximaal 10% van het fondsvermogen mag belegd worden in MFI's die actief zijn in landen die niet op de DAC-1 lijst staan. Dat mogen alleen landen zijn waar minder dan de helft van de inwoners van vijftien jaar of ouder een bankrekening heeft.



Maximumpercentage andere valuta dan euro of Amerikaanse dollar

Maximaal 20% van het fondsvermogen mag belegd worden in leningen of Aandelenparticipaties die luiden in een andere valuta dan de euro of de Amerikaanse dollar. Per vreemde valuta geldt hierbij een maximum van 5% van het fondsvermogen.

Maximumpercentage per MFI bij aanvang

Een belegging van het ASN-Novib Microkredietfonds mag per MFI niet meer bedragen dan 5% van het fondsvermogen 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 van het ASN-Novib Microkredietfonds dat is geïnvesteerd in Aandelenparticipaties van MFIs mag ten hoogste 15% van het fondsvermogen bedragen.

Maximumpercentage indirecte beleggingen

Het ASN-Novib Microkredietfonds mag bij het uitvoeren van het beleggingsbeleid, op gespreide basis, maximaal 35% van het fondsvermogen indirect beleggen. Indirect beleggen houdt in dat beleggingen in het ASN-Novib Microkredietfonds 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 individuele beleggingsinstelling

Het maximale belang dat door het Fonds in een individuele beleggingsinstelling kan worden aangehouden bedraagt 20%.

Deze maximumpercentages mogen in beginsel niet worden overschreden, tenzij de overschrijding wordt veroorzaakt door (i) valutakoersontwikkelingen, (ii) waarderingsaanpassingen, (iii) een daling van het fondsvermogen, (iv) ingeval van Aandelenparticipaties, additionele investeringen in Aandelenparticipaties waarin het Fonds 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 het Fonds 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 de AIF-beheerder 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 het Fonds kan dit enige tijd in beslag nemen.

Liquiditeitsbeleid

Het fondsvermogen dat (nog) niet is belegd in onderhandse leningen en Aandelenparticipaties, wordt aangehouden op een (spaar)rekening bij een door ABB goedgekeurde financiële instelling. Om het kredierisico op financiële instellingen te beperken kan het ASN-Novib Microkredietfonds daarnaast beleggen in kortlopende, in euro luidende staatsobligaties van landen die ABB heeft goedgekeurd. Deze staatsobligaties moeten een resterende looptijd van korter dan twaalf maanden hebben. Ten behoeve van efficiënt operationeel liquiditeitsbeheer kan ten slotte in beperkte mate gebruik worden gemaakt van bankrekeningen van financiële instellingen die niet door ABB zijn goedgekeurd.

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

De eerste pijler vormt het nauwgezet monitoren van verwachte toekomstige kasstromen in het ASN-Novib Microkredietfonds. Daarbij beoordeelt de AIF-beheerder 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 hij 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-Novib 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-Novib Microkredietfonds te kunnen faciliteren, sluit de AIF-beheerder het ASN-Novib



Microkredietfonds voor inkoop van aandelen. Zo kan hij een adequate liquiditeitspositie voor het ASN-Novib Microkredietfonds in stand te houden. Dit is in het belang van de zittende beleggers in het ASN-Novib Microkredietfonds.

Valuta

De beleggingen van het Fonds luiden voornamelijk in Amerikaanse dollars, maar kunnen ook in andere vreemde valuta's luiden. Het hoofdsomrisico van leningen ten laste van MFI's die zijn gedenomineerd in Amerikaanse dollars, wordt grotendeels afgedekt in euro's op basis van dollartermijncontracten. Het hoofdsomrisico van leningen ten laste van 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 mag zijn geïnvesteerd in niet-afgedekte leningen ten laste van MFI's die zijn gedomineerd in een valuta anders dan de euro of de Amerikaanse dollar. Ten hoogste 20% van het fondsvermogen mag zijn geïnvesteerd in (i) niet -afgedekte leningen ten laste van MFI's en (ii) Aandelenparticipaties die zijn gedomineerd 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 verzachten.

Vreemd vermogen

Het ASN-Novib Microkredietfonds mag vreemd vermogen aantrekken tot maximaal 10% van het fondsvermogen. Het mag dit echter alleen aanwenden om te voldoen aan de liquiditeitsbeleid die is opgesteld als onderdeel van het liquiditeitsbeleid. Het verkopen van financiële instrumenten die het ASN-Novib Microkredietfonds niet bezit, short selling, is uitgesloten. Risico's kunnen toenemen door gebruik van valutatermijncontracten die niet gedekt zijn door onderliggende financiële instrumenten. Het beleggingsbeleid staat het gebruik van valutatermijncontracten door het ASN-Novib Microkredietfonds 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 het ASN-Novib Microkredietfonds.

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 *multiple*, de relatieve waarderingsfactor, te vermenigvuldigen met de intrinsieke waarde van de MFI.

Bij de bepaling van de *multiple* wordt informatie ingewonnen bij de Pprojectadviseur. Om de betrouwbaarheid van deze indicatieve waarderingsvoorstellen te beoordelen worden de voorgestelde multiples vergeleken met de multiples van vergelijkbare beursgenoteerde beleggingen. Deze multiples worden daarbij gecorrigeerd voor relevante risicofactoren zoals liquiditeits-, landen- en bedrijfsrisico's. De AIF-beheerder heeft de bevoegdheid om de reële waarde van de Aandelenparticipaties bij te stellen als hiertoe aanleiding is. Hierbij houdt de AIF-beheerder zoveel mogelijk rekening met actuele marktontwikkelingen. Aandelenparticipaties in MFI's die effecten zijn met een notering aan een actieve, gereguleerde effectenbeurs, worden gewaardeerd tegen de meest recente beurskoers. ACTIAM 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.

Leningen

De leningen worden gewaardeerd op reële waarde. Als er sprake is van een actieve markt wordt gebruikgemaakt van de relevante biedkoersen of, als biedkoersen niet aanwezig zijn, van de relevante middenkoersen of slotkoersen. Leningen waarvoor geen actieve markt bestaat, worden gewaardeerd op een reële waarde die als volgt wordt vastgesteld. Gezien het specifieke karakter van de leningen is het uitgangspunt dat de nominale waarde, onder aftrek van eventuele voorzieningen voor verwachte oninbaarheid, de beste benadering is van de reële waarde. Als er sprake is van een voorziening, wordt deze direct genomen als hiertoe aanleiding is. Daarbij wordt vastgesteld of de nominale waarde minus de eventuele voorzieningen nog steeds de beste benadering is van de reële waarde. Het markt- en kredietrisico worden door een consistente methodiek met vaststaande, meetbare parameters op het niveau van de individuele debiteuren



bepaald. De leningenportefeuille van het ASN-Novib Microkredietfonds heeft een korte *duration* (rentetypische looptijd). Daardoor is de invloed van eventuele veranderingen in de marktrente op de waarde van de leningen over het algemeen beperkt

Staatsobligaties worden aangehouden met als doel om de hoeveelheid vrij beschikbare liquiditeiten op rekening-courant bij één beschikbare bank te reduceren. De staatsobligaties hebben een korte resterende looptijd met nagenoeg geen liquiditeitsrisico.

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.

ACTIAM heeft de waarderinggrondslagen opgesteld en formeel vastgelegd in het waarderingsbeleid. De waarderingen 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-Novib 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 is conform de fiscaalwettelijke voorschriften, namelijk het Besluit beleggingsinstellingen, laatst gewijzigd bij Besluit van 17 december 2014, Stb 2014/579.

Risicofactoren

De waarde van de beleggingen kan zowel stijgen als dalen. Aandeelhouders in het ASN-Novib Microkredietfonds krijgen mogelijk minder terug dan zij hebben ingelegd. Het is op geen enkele wijze gegarandeerd dat zij de inleg in het ASN-Novib Microkredietfonds terugkrijgen. De beleggingen van het ASN-Novib 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-Novib Microkredietfonds laten dalen als zij zich voordoen. De risico's die van invloed kunnen zijn op beleggingen in aandelen in het ASN-Novib Microkredietfonds zijn in volgorde van belangrijkheid:

- kredietrisico en defaultrisico;
- liquiditeitsrisico en verhandelbaarheidsrisico;
- marktrisico Aandelenparticipaties;
- valutarisico;
- concentratierisico;
- risico bij afwikkeling transacties van financiële instrumenten;
- renterisico onderhandse leningen;
- operationeel risico en uitbestedingsrisico;
- bewaarnemingsrisico;
- fiscaal risico.

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

Een uitgebreid overzicht van de rendementen, het vermogen en de baten en lasten van het ASN-Novib Microkredietfonds over de afgelopen drie jaar vindt u in de jaarrekeningen, met de goedkeurende controleverklaringen en in de laatste halfjaarberichten van het ASN-Novib Microkredietfonds, gepubliceerd op de Webpagina van ACTIAM en op de Webpagina van ABB.



Adressen en personalia

Adres van ASN Beleggingsfondsen N.V.

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

Telefoon 070 - 356 93 35
Fax 0800 - 025 64 55
www.asnbank.nl

AIF-beheerder

ACTIAM N.V.
Graadt van Roggenweg 250
3531 AH Utrecht
Postbus 679
3500 AR Utrecht

Directie ACTIAM

1. De heer H. van Houwelingen
2. De heer A.A. Gast
3. De heer D. Keiller
4. De heer J. Shen

Directie ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V.

Bezuidenhoutseweg 153
2594 AG Den Haag
Postbus 93514
2509 AM Den Haag
www.asnbank.nl

Directie ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V.

1. De heer B.J. Blom
2. Mevrouw D. Griffioen

Raad van commissarissen ASN Beleggingsfondsen N.V.

1. Mevrouw A. Gram
2. De heer C.G. Koedijk
3. De heer L. Hennink
4. De heer F.H. Plomp
5. De heer P.A.J. Verbaas
6. Mevrouw G.C. Voorrips

Bewaarder

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

Juridisch Eigenaar

Pettelaar Effectenbewaarbedrijf N.V.
Croeselaan 1
Postbus 8444
3503 RK Utrecht

Accountant

Ernst & Young Accountants LLP
Wassenaarseweg 80



2596 CZ Den Haag

Fiscaal adviseur

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

Vermogensbeheerders

ACTIAM N.V.
Graadt van Roggenweg 250
3531 AH Utrecht
Postbus 679
3500 AR Utrecht

Impax Asset Management Ltd.
Norfolk House
31 St James's Square
SW1Y 4JR
Verenigd Koninkrijk

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

Projectadviseurs

Triple Jump B.V.
Nachtwachttlaan 20,
6e verdieping
1058 EA Amsterdam

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

ASN Bank, handelsnaam van de Volksbank N.V., afdeling Duurzame Financieringen,
Bezuidenhoutseweg 153
2594 AG Den Haag
Postbus 93514
2509 AM Den Haag

Fund Agent

KAS Bank N.V.
Nieuwezijds Voorburgwal 225
1012 RL Amsterdam

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 ACTIAM kunnen belangenconflicten ontstaan. Deze belangenconflicten kunnen ontstaan tussen, maar zijn niet beperkt tot, de belangen van ACTIAM enerzijds en de fondsen die zij beheert, de beleggers in die fondsen, de uitbestedingsrelaties en overige klanten van ACTIAM anderzijds. Daarnaast kunnen zich ook onderling belangenconflicten voordoen

- tussen de fondsen die ACTIAM beheert onderling;
- tussen fondsen die ACTIAM beheert en klanten van ACTIAM; en
- tussen klanten van ACTIAM onderling.

ACTIAM heeft passende en effectieve maatregelen getroffen ter voorkoming en beheersing van (mogelijke) belangenconflicten. ACTIAM houdt via een register de gegevens bij die betrekking hebben op de soorten door of namens ACTIAM 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 ACTIAM 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 ACTIAM beleggers in duidelijke bewoordingen op de hoogte brengen van de algemene aard of de oorzaken van dit belangenconflict.

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

Stembeleid op aandeelhoudersvergaderingen

De Pools met beleggingen in aandelen hebben de mogelijkheid om als aandeelhouder op aandeelhoudersvergaderingen van een onderneming te stemmen op voorstellen van het bestuur of aandeelhouders van deze onderneming. Voor het gebruikmaken van dit stemrecht heeft ABB beleid ontwikkeld in lijn met de missie van ASN Bank en het beleggingsbeleid van ASN Beleggingsfondsen N.V. Dit beleid is opgenomen in bijlage 1: "Handleiding stembeleid ASN Beleggingsfondsen N.V.". ACTIAM zorgt voor het feitelijke stemmen op aandeelhoudersvergaderingen. ACTIAM maakt voor de operationele uitvoering van het stemmen gebruik van de dienstverlening van GES International AB.

De jaarverslagen en halfjaarberichten van ASN Beleggingsfondsen N.V. bevatten een verantwoording van het stemgedrag in de betreffende verslagperiode op hoofdlijnen. Een meer gedetailleerde verantwoording staat op de Webpagina van ACTIAM en ABB.

Fund Agent

ASN Beleggingsfondsen N.V. is met KAS Bank N.V. 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 ACTIAM. Na sluiting van het orderboek geeft de agent het saldo van alle aan- en verkooporders door aan ACTIAM. De Transactieprijs waartegen deze aan- en verkooporders de volgende Beursdag worden afgerekend, levert ACTIAM aan bij Euronext door tussenkomst van de Fund Agent. De positie van KAS Bank N.V. als Fund Agent is vastgelegd in een overeenkomst tussen onder andere ASN Beleggingsfondsen N.V. en KAS Bank N.V.

Overige dienstverleners/adviseurs

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

Klachtenregeling

Als u klachten heeft over ASN Beleggingsfondsen N.V. en de Fondsen, dan kunt u deze schriftelijk richten tot ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V., Postbus 93514, 2509 AM Den Haag. Klachten worden behandeld volgens de klachtenregeling van ACTIAM.

Billijke behandeling

Beleggers in de Fondsen worden door ACTIAM gelijk en billijk behandeld. Voor iedere serie aandelen/ieder Fonds geldt dat ACTIAM 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 N.V.) van dit Prospectus en de statuten van ASN Beleggingsfondsen N.V. Deze bijzondere rechten komen niet toe aan beleggers in de overige Fondsen. ACTIAM 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 N.V.

Opdracht en verantwoordelijkheden

Wij hebben de assuranceopdracht aangaande de inhoud van het prospectus ASN Beleggingsfondsen N.V. uitgevoerd. In dit kader hebben wij onderzocht of het prospectus d.d. 12 juni 2017 van ASN Beleggingsfondsen N.V. te Den Haag ten minste de bij of krachtens de Wet op het financieel toezicht (Wft) vereiste gegevens voor een prospectus van een beleggingsinstelling bevat.

Tenzij het tegendeel uitdrukkelijk in het prospectus is vermeld, is op de in het prospectus opgenomen gegevens geen accountantscontrole toegepast.

De verantwoordelijkheden zijn als volgt verdeeld:

- de beheerder van ASN Beleggingsfondsen N.V. is verantwoordelijk voor de opstelling van het prospectus dat ten minste de bij of krachtens de Wft vereiste gegevens voor een prospectus van een beleggingsinstelling bevat;
- het is onze verantwoordelijkheid een mededeling te verstrekken zoals bedoeld in artikel 115x lid 1e van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgfo Wft).

Werkzaamheden

Ons onderzoek is verricht in overeenstemming met Nederlands recht, waaronder de Nederlandse Standaard 3000 'Assurance-opdrachten anders dan opdrachten tot controle of beoordeling van historische financiële informatie'. Onze verantwoordelijkheid is het zodanig plannen en uitvoeren van ons onderzoek dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat het prospectus de bij of krachtens de Wft vereiste gegevens voor het prospectus van een beleggingsinstelling bevat.

Op grond van artikel 115x lid 1c Bgfo Wft bevat het prospectus van een beleggingsinstelling de gegevens die voor beleggers noodzakelijk zijn om zich een oordeel te vormen over de beleggingsinstelling en de daaraan verbonden kosten en risico's. De wet vereist niet van de accountant dat deze additionele werkzaamheden verricht met betrekking tot artikel 115x lid 1c Bgfo Wft.

Wij zijn onafhankelijk van ASN Beleggingsfondsen 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 passen de 'Nadere voorschriften accountantskantoren ter zake van assurance-opdrachten (RA/AA)' 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.

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



Oordeel

Ons oordeel is gevormd op basis van de werkzaamheden die hiervoor uiteen zijn gezet. Naar ons oordeel bevat het prospectus d.d. 12 juni 2017 in alle van materieel belang zijnde aspecten ten minste de bij of krachtens de Wet op het financieel toezicht vereiste gegevens voor het prospectus van een beleggingsinstelling.

Den Haag, 12 juni 2017

Ernst & Young Accountants LLP

drs. R.J. Bleijs RA

Verklaring AIF-beheerder

ACTIAM verklaart dat ASN Beleggingsfondsen N.V. en ACTIAM voldoen aan de bij of krachtens de Wft gestelde regels en het Prospectus voldoet aan de bij of krachtens de Wft gestelde regels.

Utrecht, 12 juni 2017

ACTIAM N.V.,

H. van Houwelingen

A.A. Gast

D. Keiller

J. Shen

Bijlage 1 Handleiding stembeleid van ASN Beleggingsfondsen N.V.

A Doelstellingen van het stembeleid van ASN Beleggingsfondsen N.V.

ASN Beleggingsfondsen N.V. is de paraplu-organisatie van de ASN-beleggingsfondsen. Het beheer van ASN Beleggingsfondsen N.V. wordt gevoerd door ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V.

Het stembeleid van ASN Beleggingsfondsen N.V. beschrijft de doelstelling van en de strategie voor de uitoefening van stemrecht over de aandelen die zij in beheer heeft.

De doelstelling van het stembeleid van ASN Beleggingsfondsen N.V. is om stemrecht uit te oefenen in overeenstemming met de missie en de duurzaamheidscriteria van ASN Beleggingsfondsen N.V. Doel van het stembeleid is de betrokkenheid van ASN Beleggingsfondsen N.V. bij de duurzaamheid van de samenleving te vergroten. Het stembeleid richt zich in het bijzonder op zaken die betrekking hebben op mensenrechten, klimaat en biodiversiteit.

B Strategie van het stembeleid van ASN Beleggingsfondsen N.V.

Het stembeleid is gebaseerd op de visie en de duurzaamheidsbeleid van ASN Beleggingsfondsen N.V. zoals vastgelegd in de verschillende beleidsdocumenten. Voorts zijn ze gebaseerd op de internationaal geaccepteerde principes van het *International Corporate Governance Network (ICGN)*; richtlijnen voor *best practices* in specifieke markten, zoals gepresenteerd in nationale *corporate governance*-codes; andere erkende best practice-richtlijnen en codes voor ethische, sociale en milieukwesties, zoals OESO-Richtlijnen voor Multinationale Ondernemingen.

Verschillende richtlijnen voor het stemmen komen in de praktijk van ASN Beleggingsfondsen N.V. waarschijnlijk niet of nauwelijks aan de orde, omdat bedrijven al van belegging zijn uitgesloten op die betreffende punten. Bijvoorbeeld: de ASN Beleggingsfondsen beleggen niet in ondernemingen die activiteiten uitvoeren die betrekking hebben op de ontwikkeling, productie en distributie van of handel in wapens. In de praktijk hoeft daarover dan ook niet gestemd te worden. In theorie is het echter mogelijk dat een onderneming toch besluit plannen voor wapenactiviteiten te maken. In een dergelijk geval wil ASN Beleggingsfondsen N.V. kunnen tegenstemmen. Daarom worden zulke punten toch opgenomen in de stemrichtlijnen van ASN Beleggingsfondsen N.V. In dit voorbeeld kan stemming overigens alsnog leiden tot uitsluiting van een onderneming, wanneer de uitslag van de stemming positief is voor de wapenactiviteiten en dus negatief ten opzichte van het standpunt van ASN Beleggingsfondsen N.V.

De stemrichtlijnen van ASN Beleggingsfondsen N.V. zijn niet statisch. Dat houdt in dat actuele ontwikkelingen en nieuwe inzichten kunnen leiden tot (onmiddellijke) herziening van deze richtlijnen.

Dit beleid weerspiegelt de algemene positie van ASN Beleggingsfondsen N.V. De beheerder overweegt echter alle volmachtvoorstellen per individueel geval. Hij behoudt het recht een stembesluit te nemen dat afwijkt van dit beleid als specifieke, unieke omstandigheden daar om vragen.

De fondsbeheerder is van mening dat het stemmen per volmacht afhankelijk is van een goede informatievoorziening. Hij behoudt zich het recht voor te stemmen tegen een resolutie als een bedrijf heeft nagelaten voldoende of zinvolle transparantie in acht te nemen. Het stembeleid geldt voor alle voorstellen, ongeacht of zij worden ingevoerd door de bedrijfsleiding of aandeelhouders.

C Stemrichtlijnen ASN Beleggingsfondsen N.V.

ASN Beleggingsfondsen N.V. heeft richtlijnen voor stemmen op de volgende onderdelen:

- mensenrechten;
- klimaat en biodiversiteit;
- ketenbeheer;
- bestuur;
- operationeel;
- kapitaal;
- overig.



Mensenrechten

1 Uitgangspunt bij mensenrechten

ASN Beleggingsfondsen N.V. stemt voor maatregelen en voorstellen die ertoe leiden dat de onderneming de Universele Verklaring van de Rechten van de Mens respecteert in alle landen waar zij actief is³. Dit geldt ook voor de internationale mensenrechtenstandaarden die op deze verklaring zijn gebaseerd, en voor zover deze verklaring en standaarden betrekking hebben op de activiteiten en invloedssfeer van de onderneming.

2 Mensenrechtenbeleid en transparantie

ASN Beleggingsfondsen N.V. stemt voor het vastleggen van mensenrechtenbeleid en voor meer transparantie over het mensenrechtenbeleid van de onderneming conform het Global Reporting Initiative (GRI).

3 Gelijke behandeling

ASN Beleggingsfondsen N.V. stemt voor alle anti-discriminatiemaatregelen en voor voorstellen die de transparantie bevorderen over diversiteit van medewerkers, gelijke behandeling van leveranciers en anti-discriminatie-richtlijnen.

4 Wapens en veiligheid

ASN Beleggingsfondsen N.V. stemt voor beëindiging van activiteiten die betrekking hebben op de ontwikkeling, productie, distributie van, of handel in wapens. Ook stemt zij voor beveiliging van het bedrijf in overeenstemming met mensenrechten.

5 Kinderen

ASN Beleggingsfondsen N.V. stemt voor maatregelen om kinderen tegen uitbuiting te beschermen.

6 Werknemers

- ASN Beleggingsfondsen N.V. stemt voor verzoeken die de rechten van werknemers bij de onderneming en bij de leveranciers garanderen conform de richtlijnen van de International Labour Organisation (ILO):
 - ILO richtlijn 87 en 98: het recht op vrijheid van vergadering en het recht om zich te organiseren en collectief te onderhandelen;
 - ILO richtlijn 29 en 105: uitbanning van elke vorm van gedwongen arbeid;
 - ILO richtlijn 138 en 182: uitbanning van kinderarbeid;
 - ILO richtlijn 100 en 111: gelijke beloning;
 - ILO richtlijn 100 en 111: uitbanning van discriminatie;
 - ASN Beleggingsfondsen N.V. stemt voor verzoeken om transparantie over sluiting van bedrijfsonderdelen en de consequenties daarvan voor medewerkers.

7 Soevereiniteit en mensenrechten

ASN Beleggingsfondsen N.V. stemt voor:

- maatregelen die ertoe leiden dat de onderneming voldoet aan wetten, regels en anti-corruptiemaatregelen;
- voorstellen over de beëindiging van activiteiten met een hoog risico in landen met een hoog risico⁴, omdat deze strijdig kunnen zijn met de mensenrechten;
- voorstellen tegen politieke donaties en voor transparantie over donaties.

8 Consument

ASN Beleggingsfondsen N.V. stemt voor:

- maatregelen om de consument te beschermen, dat wil zeggen: maatregelen om de productie van tabak, gokspelen en gewelddadige videospelletjes te beëindigen;
- rapportage over maatregelen om te voorkomen dat producten worden misbruikt, bijvoorbeeld om mensenrechten te schenden (schending van privacy);
- maatregelen om de verkoop van producten die tot schending van de mensenrechten kunnen leiden, te stoppen (idem).

9 Gezondheid

ASN Beleggingsfondsen N.V. stemt voor:

³ In de Verenigde Staten kunnen ook agendapunten over abortus op de agenda komen. Voor ASN Beleggingsfondsen N.V. valt abortus onder het mensenrecht dat elk individu recht heeft op zelfbeschikking. Ondernemingen mogen dit recht niet beperken.

⁴ Zoals anno 2010 Birma en Soedan en anno 2014 Syrië.



- maatregelen bij en evaluatie van de prijsstelling van medicijnen en toegang tot deze medicijnen voor arme bevolkingsgroepen;
- voorstellen die ondersteunen dat algemene gezondheidszorg betaalbaar moet zijn voor personen, families en de gemeenschap (conform de principes van het Institute of Medicine in de Verenigde Staten).

10 Kwetsbare groepen

ASN Beleggingsfondsen N.V. stemt voor beleid voor en transparantie over de bescherming van culturele, sociale en economische rechten van kwetsbare groepen.

Klimaat en biodiversiteit

11 Milieubeleid en transparantie

ASN Beleggingsfondsen N.V. stemt voor het vastleggen van beter milieubeleid en milieurichtlijnen, en voor meer transparantie (conform het GRI) over het milieubeleid van de onderneming.

12 Milieumaatregelen en -investeringen

ASN Beleggingsfondsen N.V. stemt voor investeringen en maatregelen om de milieubelasting te verminderen, door bijvoorbeeld:

- het terugdringen van de uitstoot van broeikasgassen;
- het terugdringen van de uitstoot en het gebruik van giftige stoffen;
- het terugdringen van het watergebruik;
- maatregelen om hergebruik te bevorderen en/of
- investeringen in duurzame energie;
- versterken of herstellen van de biodiversiteit.

13 Kernenergie

ASN Beleggingsfondsen N.V. stemt voor de continuering van de uitsluiting van activiteiten met betrekking tot kernenergie.

14 Gentechnologie

ASN Beleggingsfondsen N.V. stemt voor:

- beëindiging van het toepassen van gentechnologie op planten en dieren, zowel voor doeleinden van voedselproductie als productie van niet-voedingsmiddelen;
- uitzondering hierop zijn medische toepassingen die alleen mogelijk zijn met behulp van gentechnologie, waarbij gebruik van deze technologie onder gesloten omstandigheden moet plaatsvinden;
- aanneming van het Cartagena-protocol over genetisch gemodificeerde organismen.

15 Dieren en planten

ASN Beleggingsfondsen N.V. stemt voor het continueren van de uitsluiting (dan wel verbeteringen omtrent de zekerheid van uitsluiting) van:

- de jacht op en handel in soorten die op de Rode Lijst van de International Union for the Conservation of Nature (IUCN) staan;
- activiteiten die een negatieve invloed hebben op gebieden die beschermd zijn verklaard door UNESCO, IUCN, nationale of andere overheden;
- handel in niet-duurzaam geproduceerde landbouwproducten en hardhout; niet-duurzame visserij, niet-duurzame productie van vis en handel in niet-duurzaam gekweekte en gevangen vis.

16 Dierproeven

ASN Beleggingsfondsen N.V. stemt voor:

- maatregelen om dierproeven voor niet-medische toepassingen te beëindigen, als deze dierproeven wettelijk niet verplicht zijn;
- transparantie over het gebruik van dierproeven voor medische toepassingen;
- de introductie van 3-R- maatregelen (reduce, refine, replace, ofwel verminder, verfijn en vervang) voor dierproeven;
- maatregelen die het welzijn van dieren bevorderen of activiteiten beëindigen die het welzijn van dieren schaden (zoals in de vleesindustrie).



17 Fossiele energie

ASN Beleggingsfondsen N.V. stemt voor beëindiging van activiteiten die betrekking hebben op het gebruik van fossiele brandstoffen/energie.

Ketenbeheer

18 Ketenbeheer

ASN Beleggingsfondsen N.V. stemt voor een verantwoordelijk en transparant beleid voor duurzaam ketenbeheer, dat is gebaseerd op mensenrechten en streeft naar vermindering van de milieubelasting in de gehele keten en het inzichtelijk maken hiervan.

19 Transparantie en verantwoordelijkheid

ASN Beleggingsfondsen N.V. stemt voor maatregelen die leiden tot een transparant(er) ketenbeheer. Deze maatregelen hebben als doel het inzichtelijk(er) maken van mensenrechten en de milieubelasting in de gehele keten.

20 Ketenaansprakelijkheid

ASN Beleggingsfondsen N.V. stemt voor het nemen van verantwoordelijkheid in en het tonen van verantwoordingsbereidheid over de keten op het gebied van milieu en mensenrechten.

21 Kringlopen

ASN Beleggingsfondsen N.V. stemt voor maatregelen die het sluiten van kringlopen bevorderen, zowel verder in de keten als eerder in de keten. Dit betekent maatregelen op het gebied van:

- het duurzaam omgaan met natuurlijke bronnen (*sustainable sourcing*);
- het zuinig omgaan met grondstoffen (*resource efficiency*);
- het slim ontwerpen van producten (eco-design en substitutie van niet duurzame materialen);
- voorwerpen langer en meerdere keren gebruiken (hergebruik en reparatie) en
- het optimaal benutten van reststromen.

Bestuur

22 Benoeming bestuurders

Uitvoerende bestuurders

De beheerder van ASN Beleggingsfondsen N.V. is ervan overtuigd dat een directie⁵ moet bestaan uit personen die samen een goede mix hebben van vaardigheden, ervaring diversiteit. ASN Beleggingsfondsen N.V. stemt over het algemeen voor de aanstelling van directieleden, behalve wanneer zij twijfelt aan:

- de vaardigheden en ervaring van directieleden, ook op het gebied van mensenrechten, klimaat en biodiversiteit;
- de diversiteit in de directie; als na de benoeming meer dan 70% van de directieleden van hetzelfde geslacht zijn, stemt ASN Beleggingsfondsen N.V. tegen alle nieuw genomineerden van dat geslacht;
- Onbesproken gedrag, zoals geen veroordeling voor crimineel gedrag en geen juridische procedure door aandeelhouders;
- Getalsmatige realiseerbaarheid;
- Belangenverstrengeling

Niet uitvoerende bestuurders

De beheerder vindt dat de structuur van de raad van commissarissen⁵ zodanig moet zijn dat de onafhankelijkheid is gewaarborgd. Zo zijn de aandeelhouders en andere stakeholders verzekerd van de best mogelijke vertegenwoordiging, ook op het gebied van mensenrechten, klimaat en biodiversiteit. Dat houdt ook in dat de voorzitter van de raad van commissarissen onafhankelijk moet zijn, met name van de uitvoerende bestuurders. De voorzitter van de raad van commissarissen is daarom bij voorkeur niet afkomstig uit de raad van bestuur.

ASN Beleggingsfondsen N.V. stemt over het algemeen voor de aanstelling van een commissaris, behalve wanneer zij twijfelt aan:

- de onafhankelijkheid van de commissaris, zoals bij het bestaan van zakelijke banden met het bedrijf;

⁵ Bestuur= executive + non-executive directors

Directie = executive directors = uitvoerende bestuurders = raad van bestuur

Commissarissen = non-executive directors = niet uitvoerende bestuurders

Directie = management in de VS

- de vaardigheden en ervaring van de raad van commissarissen ook op het gebied van mensenrechten, klimaat en biodiversiteit;
- de aanwezigheid van de commissaris bij vergaderingen; Bij een aanwezigheid onder de ca 75% zonder afdoende motivatie wordt een herbenoeming niet goedgekeurd;
- de betrokkenheid van de commissaris bij mensenrechten, klimaat en biodiversiteit en andere zaken die zijn vastgelegd in het investeringsbeleid van ASN Beleggingsfondsen N.V.;
- de diversiteit in raad van commissarissen; als meer dan 70% van de commissarissen van hetzelfde geslacht zijn, stemt ASN Beleggingsfondsen N.V. tegen alle nieuw genomineerden van dat geslacht;
- Onbesproken gedrag zoals door geen veroordeling voor crimineel gedrag en geen juridische procedure door aandeelhouders;
- Getalsmatige realiseerbaarheid.

23 Beloning bestuur

ASN Beleggingsfondsen N.V. stemt voor een beloningsbeleid van het bestuur waarin de beloning mede wordt bepaald door prestatie-indicatoren voor duurzaamheid. Tevens stemt zij voor beloningsbeleid en plannen voor *incentives* ((financiële) prikkels), tenzij zij deze beschouwt als

- excessief;
- niet gerechtvaardigd in de actuele marktomstandigheden;
- niet passend in opbouw loonhuis;
- niet past in het licht van de financiële positie van de onderneming;
- niet past in vergelijking met soortgelijke bedrijven.

24 Decharge bestuur

ASN Beleggingsfondsen N.V. beoordeelt decharge van de bestuurders van geval tot geval. Zij stemt voor decharge van het bestuur tenzij:

- er betrouwbare informatie beschikbaar is over gebrek aan overzicht van een van de bestuurders of van acties die in strijd zijn met de fiduciaire verantwoordelijkheid;
- er betrouwbare informatie is over grove schendingen op het gebied van milieurecht en mensenrechten;
- er juridische procedures lopen over verifieerbare beweringen dat het bestuur verantwoordelijk is voor een schending van vertrouwen of illegale acties, zoals prijsafspraken, handel met voorkennis en omkoping;
- de prestaties van het bestuur, bijvoorbeeld op financieel gebied, over het voorgaande boekjaar onvoldoende zijn;
- het bestuur niet antwoordt op verzoeken van aandeelhouders om informatie die normaal gesproken openbaar is;
- Een raad van commissarissen in Nederland geen verslag doet van haar werkzaamheden.

25 Schadeloosstelling bestuur en accountants

ASN Beleggingsfondsen N.V. stemt tegen voorstellen om externe accountants schadeloos te stellen door de onderneming. Zij beoordeelt voorstellen voor schadeloosstelling en aansprakelijkheid van bestuurders van geval tot geval, waarbij zij de invalshoek en de voorwaarden voor de schadeloosstelling in overweging neemt.

26 Samenstelling bestuur

ASN Beleggingsfondsen N.V. stemt voor vastlegging van het maximale aantal bestuurders, onder voorbehoud van een goede balans van vaardigheden, ervaring, onafhankelijkheid en diversiteit.

Operationeel

27 Jaarverslag, jaarrekening en accountantsverklaring

ASN Beleggingsfondsen N.V. stemt voor het voorstel als:

- er geen twijfel bestaat over de betrouwbaarheid van de stukken;
- het verslag tijdig is opgeleverd;
- de transparantie van de documenten overeenkomt met best *practices* in de markt;
- de onderneming bereid is vragen van aandeelhouders te beantwoorden;
- het jaarverslag voldoende aandacht besteedt aan duurzaamheidsvraagstukken op het gebied van mensenrechten, klimaat en biodiversiteit. Wanneer dat niet het geval is, overweegt ASN Beleggingsfondsen N.V. om uitsluitend voor dergelijke rapporten te stemmen wanneer het bedrijf een uitgebreid duurzaamheidsrapport heeft gepubliceerd en een geloofwaardige betrokkenheid bij duurzaamheid heeft getoond.



28 Benoeming (statutaire) accountants

ASN Beleggingsfondsen N.V. stemt voor (her)benoeming van de accountant en de vergoeding van de account wanneer:

- er geen twijfel bestaat over de betrouwbaarheid van de geleverde informatie;
- er geen zorgen zijn over de onafhankelijkheid van de accountant;
- de accountant geen diensten verleent aan het bedrijf, naast accountantsdiensten, die door hun grootte en karakter de onafhankelijkheid bedreigen;
- als de onderneming een afdoende verklaring kan geven wanneer zij de accountant vervangt.

29 Dividend

ASN Beleggingsfondsen N.V. stemt voor uitkering van het dividend, tenzij:

- de pay-outratio (het deel van de nettowinst dat wordt uitgekeerd aan de aandeelhouders) als buitensporig beschouwt in verhouding tot de financiële positie van de onderneming.
- de uitkering dringende investeringen uitsluit die nodig zijn op het gebied van duurzaamheid

30 Dividend in aandelen of contant

ASN Beleggingsfondsen N.V. stemt voor voorstellen voor uitbetaling van dividend in contanten of aandelen, behalve als het voorstel niet in het belang is van de aandeelhouder.

31 Kapitaliseren van bonussen

ASN Beleggingsfondsen N.V. stemt voor het op de balans opnemen van reserves voor uitkering van bonussen.

32 Statuten

ASN Beleggingsfondsen N.V. beoordeelt van geval tot geval hoe zij stemt bij wijziging van de statuten. Zij stemt tegen wijzigingen die:

- in strijd zijn met haar missie en duurzaamheidscriteria;
- een verslechtering betekenen van het bestuur van de organisatie;
- de belangen aantasten van relevante stakeholders, inclusief aandeelhouders, werknemers, consumenten en groepen die kunnen worden beïnvloed door een specifieke beslissing.

33 Wijziging fiscaal jaar

ASN Beleggingsfondsen N.V. stemt voor wijziging van het fiscale jaar, tenzij de onderneming daarmee uitstel van de aandeelhoudersvergadering wil bereiken.

34 Vermelding aanzienlijk belang

ASN Beleggingsfondsen N.V. stemt voor voorstellen om belangen in aandelen te publiceren die geringer zijn dan de statutair of in de wet vastgelegde grenzen, met inachtneming van een ondergrens van 1% van het uitgegeven aandelenkapitaal.

35 Quorums voor AvA's

ASN Beleggingsfondsen N.V. beoordeelt van geval tot geval hoe zij stemt over verbetering van de quorumvereisten bij algemene vergaderingen van aandeelhouders. Daarbij neemt zij de motivatie voor de aanvraag in overweging.

36 Bedrijfsactiviteiten

ASN Beleggingsfondsen N.V. beoordeelt van geval tot geval hoe zij stemt over nieuwe bedrijfsactiviteiten. Zij weegt de gevolgen van een dergelijk voorstel af tegen:

- haar missie en duurzaamheidscriteria;
- de voor- en nadelen van de voorgenomen transactie voor belanghebbenden van de onderneming, waaronder aandeelhouders, werknemers, consumenten en groepen die kunnen worden beïnvloed door een specifieke beslissing.

Kapitaal

37 Uitgifte aandelen

ASN Beleggingsfondsen N.V. stemt voor uitgifte van nieuwe aandelen als daarmee op een afgewogen wijze de belangen van alle stakeholders worden gediend. Zij stemt uitsluitend voor standaardvoorstellen voor de uitgifte van nieuwe



aandelen zonder vooraf vastgestelde bijzondere rechten, als dat in de markt gebruikelijk is, en de uitgevende instelling niet meer aandelen uitgeeft dan onder dergelijke omstandigheden in de betreffende markt gebruikelijk wordt geacht. ASN Beleggingsfondsen N.V. stemt tegen uitgifte van nieuwe aandelen als deze meer bedraagt dan 100% van het al uitstaande aandelenkapitaal.

38 Uitbreiding maatschappelijk kapitaal

ASN Beleggingsfondsen N.V. stemt voor verhoging of uitbreiding van het maatschappelijk kapitaal, tenzij deze meer bedraagt dan 100% van het al uitstaande maatschappelijk kapitaal.

39 Verkleining kapitaal

ASN Beleggingsfondsen N.V. stemt voor verkleining van kapitaal als dit gunstig is voor de aandeelhouders.

40 Structuur

ASN Beleggingsfondsen N.V. stemt voor het 'one share, one vote-principe'. Zij stemt over het algemeen tegen voorstellen die verschillende of ongelijke stemrechten introduceren of behouden, mits de belangen van andere relevante stakeholders daardoor niet geschaad worden (relevante stakeholders zijn aandeelhouders, werknemers, consumenten of gemeenschappen).

41 Preferente aandelen

ASN Beleggingsfondsen N.V. stemt voor de uitgifte van preferente aandelen als daardoor geen negatieve invloed ontstaat op de belangen van welke groep stakeholders dan ook, inclusief minderheidsaandeelhouders, werknemers, consumenten en gemeenschappen.

42 Schuldpapieren

ASN Beleggingsfondsen N.V. stemt voor uitgifte van schuldpapieren tenzij:

- de financiële positie van het bedrijf dit niet toelaat;
- dit in het nadeel is van aandeelhouders.

43 Onderpand

ASN Beleggingsfondsen N.V. beoordeelt het gebruik van vermogensonderdelen als onderpand van geval tot geval. Zij neemt de waarde van het betreffende vermogensonderdeel voor de continuïteit van de bedrijfsvoering mee in de overweging.

44 Kredietruimte

ASN Beleggingsfondsen N.V. beoordeelt voorstellen over uitbreiding van de kredietruimte van een onderneming van geval tot geval. Daarbij weegt zij mee:

- het bedrag van de lening;
- het mogelijke risico van de lening;
- de financiële prognose van de onderneming op korte en lange termijn;
- de transparantie en betrouwbaarheid van de leninggever.

45 Inkoop en heruitgave aandelen

ASN Beleggingsfondsen N.V. stemt voor inkoop en uitgifte van eigen aandelen die overeenkomen met best practices in de markt, tenzij:

- er sprake is van aantoonbaar misbruik van dit recht;
- er geen bescherming is tegen selectieve inkoop of heruitgave;
- de inkoop dringende investeringen uitsluit die nodig zijn op het gebied van duurzaamheid.

Overig

46 Reorganisaties, herstructureringen, acquisities en overnames

ASN Beleggingsfondsen N.V. beoordeelt reorganisaties, herstructureringen, acquisities en overnames per geval, waarbij zij de mogelijke impact voor aandeelhouders op de lange termijn meeweegt. Zij verwerpt zakelijke transacties die een negatief effect hebben op mensenrechten, klimaat en/of biodiversiteit.

47 Bedrijfsuitbreiding

ASN Beleggingsfondsen N.V. stemt voor bedrijfsuitbreiding, tenzij de uitbreiding uiteindelijk leidt tot:

- negatieve effecten, verminderde prestaties of buitensporig risico op het gebied van mensenrechten, klimaat of biodiversiteit;
- excessieve financiële risico's.

48 Anti-overnamevoorstellen

Bij voorstellen die een overname moeten voorkomen stemt ASN Beleggingsfondsen N.V. tegen, tenzij:

- de overname uiteindelijk netto tot verslechtering leidt voor de mensenrechten, het klimaat, de biodiversiteit, de stakeholders, inclusief werknemers en consumenten;
- het voorstel zodanig is vormgegeven dat de aandeelhouders alsnog kunnen beslissen.



Bijlage 2 Statuten ASN Beleggingsfondsen N.V. d.d. 11 mei 2011

Naam. Zetel. Typering.

Artikel 1

1.1. De naamloze vennootschap draagt de naam: ASN Beleggingsfondsen N.V.

1.2. De vennootschap is gevestigd te 's-Gravenhage.

1.3. De vennootschap is een beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal in de zin van artikel 76a, Boek 2, Burgerlijk Wetboek.

Doel.

Artikel 2

2.1. 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.

2.2. De vennootschap is 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.

Kapitaal.

Artikel 3

3.1. Het maatschappelijk kapitaal van de vennootschap bedraagt driehonderddrieënnegentig miljoen zeventienhonderdvijftigduizend euro (EUR 393.750.000,-), verdeeld in één (1) prioriteitsaandeel en twintig (20) series gewone aandelen, aangeduid 1 tot en met 20, alle van nominaal vijf euro (EUR 5,-). Een serie aandelen wordt hierna aangeduid als fonds.

Fonds 1 bestaat uit tien miljoen (10.000.000) gewone aandelen;
fonds 2 bestaat uit vijftien miljoen (15.000.000) gewone aandelen;
fonds 3 bestaat uit tien miljoen (10.000.000) gewone aandelen;
fonds 4 bestaat uit tien miljoen (10.000.000) gewone aandelen;
fonds 5 bestaat uit vijf miljoen (5.000.000) gewone aandelen;
fonds 6 bestaat uit éénhonderdduizend (100.000) gewone aandelen;
fonds 7 bestaat uit éénhonderdduizend (100.000) gewone aandelen;
fonds 8 bestaat uit éénhonderdduizend (100.000) gewone aandelen;
fonds 9 bestaat uit éénhonderdduizend (100.000) gewone aandelen;
fonds 10 bestaat uit éénhonderdduizend (100.000) gewone aandelen;
fonds 11 bestaat uit éénhonderdduizend (100.000) gewone aandelen;
fonds 12 bestaat uit éénhonderdduizend (100.000) gewone aandelen;
fonds 13 bestaat uit éénhonderdduizend (100.000) gewone aandelen;
fonds 14 bestaat uit éénhonderdduizend (100.000) gewone aandelen;
fonds 15 bestaat uit éénhonderdduizend (100.000) gewone aandelen;
fonds 16 bestaat uit éénhonderdduizend (100.000) gewone aandelen;
fonds 17 bestaat uit éénhonderdduizend (100.000) gewone aandelen;
fonds 18 bestaat uit éénhonderdduizend (100.000) gewone aandelen;
fonds 19 bestaat uit éénhonderdduizend (100.000) gewone aandelen; en



fonds 20 bestaat uit zevenentwintig miljoen driehonderdnegenenveertigduizend negenhonderdnegenennegentig (27.349.999) gewone aandelen.

3.2. De gestorte bedragen op de gewone aandelen behorende tot ieder fonds zullen per desbetreffend fonds worden geboekt op de daartoe per fonds aangehouden rekening, verder te noemen fondsrekening, die met hetzelfde cijfer wordt aangeduid als het desbetreffende fonds. 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, worden afzonderlijk geadmistreerd ten behoeve van de houders van gewone aandelen van het desbetreffende fonds en worden belegd zoals door de directie voor het desbetreffende fonds wordt bepaald.

3.3. Waar in deze statuten gesproken wordt van aandelen en aandeelhouders, zijn daaronder zowel het prioriteitsaandeel als de gewone aandelen, respectievelijk zowel de houder van het prioriteitsaandeel als de houders van gewone aandelen begrepen, tenzij het tegendeel uitdrukkelijk blijkt.

3.4. De directie kan bij een uitgifte van gewone aandelen van een bepaald fonds besluiten tot uitgifte van meer gewone aandelen van dat fonds dan het aantal gewone aandelen van het desbetreffende fonds dat is begrepen in het maatschappelijk kapitaal, waarbij het maximum aantal gewone aandelen van het desbetreffende fonds dat kan worden uitgegeven gelijk is aan het aantal gewone aandelen begrepen in het maatschappelijk kapitaal at ten tijde van de uitgifte niet is uitgegeven. Het hiervoor in dit lid bedoelde besluit kan alleen worden genomen onder de opschortende voorwaarde dat de directie de deponering als bedoeld in lid 7 heeft gedaan.

3.5. Bij een besluit tot uitgifte als bedoeld in lid 4 wordt het in het maatschappelijk kapitaal begrepen aantal gewone aandelen van het fonds waarop het besluit tot uitgifte ziet verhoogd met het aantal gewone aandelen van dat fonds waartoe bij uitgifte besloten is voorzover dit aantal het in het maatschappelijk kapitaal begrepen aantal gewone aandelen van dat fonds overschrijdt.

3.6. Bij een besluit tot uitgifte als bedoeld in lid 4 bepaalt de directie op welke aantallen gewone aandelen van de in het maatschappelijk kapitaal begrepen fondsen het aantal als bedoeld in lid 5 in mindering wordt gebracht. Door het besluit tot als bedoeld in lid 4 komt het totale aantal als bedoeld in lid 5 in mindering op de aantallen gewone aandelen van de in het maatschappelijk kapitaal begrepen fondsen als is bepaald in het directiebesluit bedoeld in de vorige zin.

3.7. De directie zal onverwijld na een besluit als bedoeld in lid 4 bij het handelsregister waarin de vennootschap is ingeschreven een mededeling deponeren waarin zij vermeldt:

- a. het aantal waarmee het in het maatschappelijk kapitaal begrepen aantal gewone aandelen van het desbetreffende fonds is verhoogd als gevolg van het in lid 4 bedoelde besluit tot uitgifte; en
- b. de aantallen waarmee de in het maatschappelijk kapitaal begrepen aantallen gewone aandelen van de desbetreffende fondsen zijn verminderd als gevolg van het in lid 4 bedoelde besluit tot uitgifte.

Uitgifte van aandelen. Voorkeursrecht.

Artikel 4

4.1. De directie besluit tot verdere uitgifte van aandelen.

4.2. De directie stelt de tijdstippen, de koers en de verdere voorwaarden van uitgifte vast, met inachtneming van het overigens daaromtrent in deze statuten bepaalde.

4.3. Uitgifte van aandelen geschiedt nimmer beneden pari, onverminderd het bepaalde in artikel 80, lid 2, Boek 2, Burgerlijk Wetboek.

4.4. Aandeelhouders hebben bij uitgifte van aandelen geen voorkeursrecht op uit te geven aandelen, tenzij in het besluit tot uitgifte anders wordt bepaald. 4.5. Indien en zolang aandelen in de vennootschap niet zijn toegelaten tot de handel bij Euronext Amsterdam by NYSE Euronext, is voor de uitgifte van aandelen op naam vereist een daartoe bestemde notariële akte met inachtneming van het bepaalde in artikel 86, Boek 2, Burgerlijk Wetboek. Storting.

Artikel 5

5.1. Aandelen worden slechts tegen volstorting uitgegeven.

5.2. Storting moet in geld geschieden, voorzover niet een andere inbreng is overeengekomen. Storting in vreemd geld kan slechts geschieden met toestemming van de vennootschap. Met storting in vreemd geld wordt aan de stortingsplicht

voldaan voor het bedrag, waartegen het gestorte bedrag vrijelijk in Nederlands geld kan worden omgewisseld op de dag van storting. Inbreng anders dan in geld moet onverwijld geschieden na het nemen van het aandeel.

5.3. De directie is zonder goedkeuring van de algemene vergadering van aandeelhouders - hierna te noemen: de algemene vergadering - bevoegd tot het verrichten van rechtshandelingen, als bedoeld in artikel 94, lid 1, Boek 2, Burgerlijk Wetboek. Inkoop en vervreemding van eigen aandelen.

Artikel 6

6.1. De directie kan, op de tijdstippen en onder de voorwaarden, als door haar te bepalen, de vennootschap volgestorte aandelen in haar eigen kapitaal onder bezwarende titel 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 van het maatschappelijk kapitaal moet bedragen.

6.2. De directie besluit tot vervreemding van de door de vennootschap verworven aandelen in haar eigen kapitaal. Ten aanzien van zodanige vervreemding is het bepaalde in artikel 4 van overeenkomstige toepassing, met dien verstande dat zodanige vervreemding ook beneden pari zal kunnen geschieden.

6.3. De vennootschap kan aan aandelen in haar eigen kapitaal geen recht op enige uitkering ontlene; evenmin ontleent zij enig recht op een zodanige uitkering aan aandelen waarvan zij de certificaten houdt. Bij de berekening van de verdeling van een voor uitkering op de aandelen bestemd bedrag tellen de aandelen die de vennootschap in haar eigen kapitaal houdt niet mede, tenzij op zodanige aandelen een vruchtgebruik of een pandrecht rust ten behoeve van een ander dan de vennootschap.

6.4. Voor een aandeel dat toebehoort aan de vennootschap of aan een dochtermaatschappij daarvan kan in de algemene vergadering geen stem worden uitgebracht; evenmin voor een aandeel waarvan een van hen de certificaten houdt. Vruchtgebruikers en pandhouders van aandelen die aan de vennootschap of een dochtermaatschappij toebehoren, zijn evenwel niet van hun stemrecht uitgesloten, indien het vruchtgebruik of het pandrecht was gevestigd voordat het aandeel aan de vennootschap of de dochtermaatschappij toebehoorde. De vennootschap of een dochtermaatschappij kan geen stem uitbrengen voor een aandeel waarop zij een recht an vruchtgebruik of een pandrecht heeft. 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, waarvan door de wet wordt bepaald dat daarvoor geen stem kan worden uitgebracht.

Kapitaalvermindering.

Artikel 7

7.1 De algemene vergadering kan, op voorstel van de directie, met inachtneming van het bepaalde in artikel 99, Boek 2, Burgerlijk Wetboek, 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:

- a. aandelen, die de vennootschap zelf houdt, of waarvan zij de certificaten houdt;
- b. alle gewone aandelen van fonds 1;
- c. alle gewone aandelen van fonds 2;
- d. alle gewone aandelen van fonds 3;
- e. alle gewone aandelen van fonds 4;
- f. alle gewone aandelen van fonds 5;
- g. alle gewone aandelen van fonds 6;
- h. alle gewone aandelen van fonds 7;
- i. alle gewone aandelen van fonds 8;
- j. alle gewone aandelen van fonds 9;
- k. alle gewone aandelen van fonds 10;
- l. alle gewone aandelen van fonds 11;
- m. alle gewone aandelen van fonds 12;
- n. alle gewone aandelen van fonds 13;
- o. alle gewone aandelen van fonds 14;
- p. alle gewone aandelen van fonds 15;
- q. alle gewone aandelen van fonds 16;
- r. alle gewone aandelen van fonds 17;
- s. alle gewone aandelen van fonds 18;
- t. alle gewone aandelen van fonds 19;



u. alle gewone aandelen van fonds 20.

Gedeeltelijke terugbetaling op aandelen kan ook plaatsvinden uitsluitend ten aanzien van:

- a. de gewone aandelen van fonds 1;
- b. de gewone aandelen van fonds 2;
- c. de gewone aandelen van fonds 3;
- d. de gewone aandelen van fonds 4;
- e. de gewone aandelen van fonds 5;
- f. de gewone aandelen van fonds 6;
- g. de gewone aandelen van fonds 7;
- h. de gewone aandelen van fonds 8;
- i. de gewone aandelen van fonds 9;
- j. de gewone aandelen van fonds 10;
- k. de gewone aandelen van fonds 11;
- l. de gewone aandelen van fonds 12;
- m. de gewone aandelen van fonds 13;
- n. de gewone aandelen van fonds 14;
- o. de gewone aandelen van fonds 15;
- p. de gewone aandelen van fonds 16;
- q. de gewone aandelen van fonds 17;
- r. de gewone aandelen van fonds 18;
- s. de gewone aandelen van fonds 19;
- t. de gewone aandelen van fonds 20.

Een gedeeltelijke terugbetaling moet naar evenredigheid op alle betrokken aandelen geschieden. Van het vereiste van evenredigheid mag worden afgeweken met instemming van alle betrokken aandeelhouders.

7.2. De algemene vergadering kan, indien minder dan de helft van het geplaatste kapitaal ter vergadering is vertegenwoordigd, een besluit tot kapitaalvermindering slechts nemen met een meerderheid van ten minste twee/derden der uitgebrachte stemmen. De oproeping tot een vergadering, waarin een in dit lid bedoeld besluit wordt genomen, geschiedt met inachtneming van het bepaalde in artikel 21, lid 3.

7.3. Een besluit tot kapitaalvermindering behoeft bovendien de goedkeuring, voorafgaand of gelijktijdig, van de vergadering van elke groep houders van aandelen van eenzelfde soort aan wier rechten afbreuk wordt gedaan. Op de oproeping tot en de besluitvorming in een dergelijke vergadering is het in lid 2 bepaalde van overeenkomstige toepassing.

Aandelen. Aandeelhoudersregister. Gemeenschap.

Artikel 8

8.1. De aandelen zijn op een door de directie te bepalen wijze genummerd. Het prioriteitsaandeel luidt op naam. De gewone aandelen luiden ter keuze van de directie bij uitgifte van aandelen hetzij op naam, hetzij aan toonder. Voor aandelen op naam worden geen aandeelbewijzen afgegeven.

8.2. De directie houdt een register waarin de namen en adressen van alle houders van aandelen op naam zijn opgenomen, met vermelding van de soort van de aandelen, het op ieder aandeel gestorte bedrag, de datum waarop zij de aandelen hebben verkregen, de datum van erkenning of betekening, en voor wat betreft de gewone aandelen, het fonds waartoe de aandelen behoren. In het register worden tevens de namen en adressen opgenomen van hen die blijkens mededeling aan de vennootschap een recht van vruchtgebruik of een pandrecht op de aandelen hebben, met vermelding of aan hen aan de desbetreffende aandelen verbonden rechten overeenkomstig de leden 2, 3 en 4 van de artikelen 88 en 89, Boek 2, Burgerlijk Wetboek, toekomen en, zo ja, welke, alsmede met vermelding van de datum waarop zij het recht hebben verkregen en de datum van erkenning of betekening.

8.3. Het register wordt regelmatig bijgehouden. 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.

8.4. De directie verstrekt desgevraagd aan een aandeelhouder, een vruchtgebruiker en een pandhouder kosteloos een niet verhandelbaar uittreksel uit het register met betrekking tot zijn recht op een aandeel op naam. Rust op het aandeel

een recht van vruchtgebruik of een pandrecht, dan vermeldt het uittreksel aan wie de in de leden 2, 3 en 4 van de artikelen 88 en 89, Boek 2, Burgerlijk Wetboek, bedoelde rechten toekomen.

8.5. De directie legthet register ten kantore van de vennootschap ter inzage van de aandeelhouders, alsmede van de vruchtgebruikers en pandhouders aan wie de in lid 4 van de artikelen 88 en 89, Boek 2, Burgerlijk Wetboek, bedoelde rechten toekomen.

8.6. Iedere houder van aandelen op naam, zomede een ieder, die een recht van vruchtgebruik of pandrecht op die aandelen heeft, is verplicht aan de directie zijn adres op te geven.

8.7. Indien aandelen tot een gemeenschap behoren, kunnen de gezamenlijke deelgenoten zich slechts door een schriftelijk door hen gezamenlijk daartoe aangewezen persoon tegenover de vennootschap doen vertegenwoordigen.

Aandeelbewijs voor gewone aandelen aan toonder.

Artikel 9.

9.1. Alle gewone aandelen aan toonder worden per fonds belichaamd in één aandeelbewijs.

9.2. Bij de inschrijving op uit te geven gewone aandelen ontvangt degene die jegens de vennootschap recht op een gewoon aandeel verkrijgt een recht terzake van een aandeel aan toonder op de hierna bepaalde wijze.

9.3. De vennootschap doet de in lid 1 bedoelde aandeelbewijzen voor de rechthebbende(n) bewaren door het centraal instituut in de zin van de Wet giraal effectenverkeer (hierna: het "Centraal Instituut").

9.4. De vennootschap kent aan een rechthebbende een recht terzake van een aandeel toe doordat (a) het Centraal Instituut de vennootschap in staat stelt een aandeel op het desbetreffende aandeelbewijs bij te (doen) schrijven en (b) de rechthebbende een intermediair, als bedoeld in de Wet giraal effectenverkeer (hierna: "Intermediair") aanwijst, die hem dienovereenkomstig als deelgenoot (hierna: "Deelgenoot") in het verzameldepot in de zin van de Wet giraal effectenverkeer, crediteert.

9.5. Onverminderd het bepaalde in artikel 21, is het beheer over de aandeelbewijzen onherroepelijk aan het Centraal Instituut opgedragen en is het Centraal Instituut onherroepelijk gevolmachtigd namens de rechthebbende(n) ter zake van de desbetreffende aandelen al het nodige te doen, waar-onder aanvaarden, leveren en medewerken aan bijschrijving op en afschrijving op de aandeelbewijzen.

9.6. Een houder van een gewoon aandeel op naam kan dit te allen tijde aan toonder doen stellen doordat

- (a) de rechthebbende dit aandeel bij akte aan het Centraal Instituut levert,
- (b) de vennootschap de levering erkent,
- (c) het Centraal Instituut de vennootschap in staat stelt een aandeel op het desbetreffende aandeelbewijs bij te (doen) schrijven,
- (d) een door de rechthebbende aangewezen Intermediair de rechthebbende dienovereenkomstig als Deelgenoot in haar verzameldepot crediteert,
- (e) indien de Intermediair geen aangesloten instelling is als bedoeld in de Wet giraal effectenverkeer (hierna: "Aangesloten Instelling"), een Aangesloten Instelling de Intermediair dienovereenkomstig als Deelgenoot in haar verzameldepot crediteert en
- (f) de vennootschap de rechthebbende als houder van het desbetreffende aandeel uit het aandeelhoudersregister uitschrijft/doet uitschrijven. De vennootschap mag de aandeelhouder die zijn aandelen aan toonder doet stellen op grond van het bepaalde in dit lid niet meer dan de kosten daarvan in rekening brengen.

9.7. Ieder aandeelbewijs wordt eigenhandig getekend door een lid van de directie.

9.8. Indien een aandeelbewijs in het ongereede is geraakt, kan daarvoor door de directie een duplicaatbewijs worden uitgegeven, onder zodanige voorwaarden als de directie daaraan zal verbinden. Na uitgifte van dit stuk, dat het woord duplicaat zal dragen, is het oorspronkelijke stuk ten opzichte van de vennootschap waardeloos.

Certificaathouders.

Artikel 10.

10.1. Aan de vruchtgebruiker of pandhouder van aandelen, die geen stemrecht heeft, komen niet de rechten toe, didoor de wet zijn toegekend aan houders van met medewerking van een vennootschap uitgegeven certificaten van aandelen.

10.2. Waar hierna in deze statuten van certificaathouders wordt gesproken, worden daaronder verstaan de personen, die ingevolge lid 4 van artikel 88 of artikel 89, Boek 2, Burgerlijk Wetboek, in samenhang met het in lid 1 bepaalde, de rechten hebben die door de wet zijn toegekend aan houders van met medewerking van een vennootschap uitgegeven certificaten van aandelen.

10.3. De vennootschap is niet bevoegd mede te werken aan de uitgifte van certificaten van aandelen in haar kapitaal.

Oproepingen, kennisgevingen en mededelingen.

Artikel 11.

11.1. Alle oproepingen van de algemene vergadering aan aandeelhouders en certificaathouders (daaronder mede begrepen een langs elektronische weg openbaar gemaakte aankondiging) en alle kennisgevingen aan de aandeelhouders en certificaathouders in de zin als bedoeld in artikel 10, geschieden op een wettelijk toegestane wijze, 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.

11.2. 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 certificaathouders in de zin als bedoeld in artikel 10, kunnen van een zodanig stuk alsdan kosteloos afschrift verkrijgen. Wijze van levering van aandelen op naam.

Artikel 12.

12.1. Indien en zolang aandelen in de vennootschap zijn toegelaten tot de handel bij Euronext Amsterdam by NYSE Euronext, 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 86c, Boek 2, 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 het bepaalde in artikel 86c, Boek 2, Burgerlijk Wetboek.

12.2. Indien en zolang aandelen in de vennootschap niet zijn toegelaten tot de handel bij Euronext Amsterdam by NYSE Euronext, 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 86, Boek 2, 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 het bepaalde de artikelen 86a en 86b, Boek 2, Burgerlijk Wetboek.

Directie

Artikel 13.

13.1. 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. Een rechtspersoon kan tot lid van de directie worden benoemd.

13.2. De directie vergadert, zo dikwijls een lid van de directie het verlangt. Zij besluit bij volstreekte meerderheid van de uitgebrachte stemmen. Bij staking van stemmen is het voorstel verworpen, tenzij er meer dan twee leden van de directie zijn; in dat geval heeft de president-directeur, indien deze is aangewezen, een beslissende stem.

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

13.4 De directie moet zich gedragen naar de aanwijzingen van de algemene vergadering omtrent de algemene lijnen van het te voeren beleggingsbeleid.

13.5. 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 107a, Boek 2, Burgerlijk Wetboek.

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

Artikel 14.

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

14.2. De houder van het prioriteitsaandeel - hierna ook te noemen: de prioriteit - kan een voordracht voor de benoeming van een persoon opmaken. De prioriteit dient aan te geven of de voordracht bindend of niet-bindend is. Te dien einde zal de directie de prioriteit uitnodigen om binnen acht weken een voordracht op te maken, indien de voordracht bindend is dient de voordracht zodanig te zijn dat voor elke benoeming een keuze kan worden gedaan uit ten minste twee voorgedragen personen. De algemene vergadering kan aan een voordracht indien die bindend is steeds het bindend karakter ontnemen bij een besluit genomen met volstreekte meerderheid van de uitgebrachte 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 het ontnemen van het bindend karakter van de voordracht 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. Deze 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, dan is de algemene vergadering in haar benoeming vrij.

14.3. Leden van de directie kunnen te allen tijde worden geschorst en ontslagen door de algemene vergadering op grond van een besluit, genomen met volstreekte meerderheid van stemmen, indien die meerderheid ten minste een/derde van het geplaatste kapitaal vertegenwoordigt, tenzij het voorstel tot schorsing of ontslag afkomstig is van de raad van commissarissen in welk geval het besluit wordt genomen met volstreekte meerderheid van stemmen, zonder het vereiste van een quorum. 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 schorsing of ontslag van een lid van de directie 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. De raad van commissarissen is te allen tijde bevoegd een lid van de directie te schorsen.

14.4. 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.

14.5. 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.

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

Procuratiehouders.

Artikel 15.

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, tegenstrijdig belang.

Artikel 6.

16.1. De directie, zomede, indien er meer dan een lid van de directie in functie is, twee gezamenlijk handelende leden van de directie, is/zijn bevoegd de vennootschap te vertegenwoordigen. Indien er slechts een lid van de directie in functie is, wordt de vennootschap vertegenwoordigd door dat lid van de directie.

16.2. Indien een lid van de directie direct of indirect een persoonlijk tegenstrijdig belang heeft met de vennootschap, kan hij de vennootschap ter zake niet vertegenwoordigen. De vennootschap wordt in dat geval vertegenwoordigd door andere directieleden, met inachtneming van lid 1. Indien op grond van de eerste zin geen of slechts één van de directieleden bevoegd is om de vennootschap te vertegenwoordigen, wordt de vennootschap vertegenwoordigd door degene(n) die de raad van commissarissen daartoe aanwijst, tenzij de algemene vergadering van aandeelhouders gebruik maakt van haar bevoegdheid als bedoeld in lid 4 van dit artikel.

16.3. Indien een lid van de directie op een andere wijze dan in lid 2 omschreven een tegenstrijdig belang heeft met de vennootschap, kan de vennootschap niettemin worden vertegenwoordigd door de personen die daartoe op grond van lid 1 of artikel 15 bevoegd zijn, waaronder mede begrepen het lid van de directie dat een tegenstrijdig belang heeft als bedoeld in dit lid.

16.4. De voorgaande leden laten de wettelijke bevoegdheid van de algemene vergadering om in geval van een direct of indirect persoonlijk tegenstrijdig belang van een lid van de directie met de vennootschap een of meer vertegenwoordigingsbevoegde personen aan te wijzen onverlet. De directie zal de algemene vergadering tijdig in staat stellen om van haar bevoegdheid als bedoeld in de vorige zin gebruik te maken.

16.5. Ook een lid van de directie ten aanzien van wie het tegenstrijdig belang bestaat, kan als vertegenwoordigingsbevoegde persoon als bedoeld in lid 2 en lid 4 worden aangewezen.

16.6. Een lid van de directie neemt niet deel aan de besluitvorming over een onderwerp of transactie waarbij dat lid van de directie een tegenstrijdig belang heeft met de vennootschap.

Raad van commissarissen, toezicht op de directie en samenstelling.

Artikel 17.

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

17.2. 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 en de met haar verbonden onderneming. Hij staat de directie met raad terzijde. Bij de vervulling van hun taak richten de commissarissen zich naar het belang van de vennootschap en de met haar verbonden onderneming. De raad van commissarissen is verder belast met hetgeen hem overigens in deze statuten en bij de wet is opgedragen.

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

17.4. De raad van commissarissen stelt een profielschets voor zijn omvang en samenstelling vast, rekening houdend met de aard van de vennootschap, haar activiteiten en de gewenste deskundigheid en achtergrond van de commissarissen.

17.5. Het bepaalde in artikel 14, leden 1 en 2 is van overeenkomstige toepassing ten aanzien van de benoeming van een commissaris.

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



17.7. 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.

17.8. Commissarissen defungeren voorts periodiek, volgens een zodanig door de raad van commissarissen in onderling overleg vast te stellen rooster, dat in de jaarlijkse algemene vergadering ten minste één vierde van het aantal commissarissen, doch minimaal één commissaris, aftreedt en elke commissaris uiterlijk aftreedt na afloop van de vierde jaarlijkse algemene vergadering sedert zijn benoeming casu quo laatste herbenoeming. Een commissaris kan met inachtneming van het vorengaande, al dan niet onderbroken, ten hoogste acht jaar zitting hebben in de raad van commissarissen, tenzij de algemene vergadering, op voorstel van de raad van commissarissen, anders bepaalt. Ingeval van een tussentijdse voorziening in een vacature neemt de nieuw benoemde functionaris op het voormelde rooster van aftreden de plaats in van degeen in wiens plaats hij werd benoemd. Aftredende commissarissen zijn terstond herbenoembaar met inachtneming van het bepaalde in dit artikel.

17.9. 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 18.

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

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

18.3. De raad besluit bij volstreekte meerderheid van het in totaal door de gezamenlijk in functie zijnde leden van de raad uit te brengen aantal stemmen. Bij staken van stemmen is de stem van de voorzitter beslissend, doch alleen ingeval tenminste drie commissarissen in functie zijn. Ieder lid van de raad brengt één stem uit. Ieder lid van de raad kan zich in de vergaderingen van de raad van commissarissen uitsluitend door een medelid doen vertegenwoordigen.

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

18.5. Een commissaris neemt niet deel aan de besluitvorming over een onderwerp of transactie waarbij die commissaris een tegenstrijdig belang heeft met de vennootschap.

18.6. Wanneer tegenover aandeelhouders of de directie moet 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.

Raad van commissarissen, bezoldiging.

Artikel 19.

19.1. De algemene vergadering stelt op voorstel van de raad van commissarissen de bezoldiging van de leden van de raad van commissarissen vast, welke zal bestaan uit een vast jaarlijks bedrag. Aan een lid van de raad van commissarissen worden geen aandelen en/of rechten op aandelen als bezoldiging toegekend.

19.2. De vennootschap verstrekt aan haar leden van de raad van commissarissen geen persoonlijke leningen en garanties.

Algemene vergaderingen van aandeelhouders.

Artikel 20.

20.1. De jaarlijkse algemene vergadering wordt binnen vier maanden na afloop van het boekjaar gehouden.



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

- a. de behandeling van het schriftelijke jaarverslag van de directie omtrent de zaken van de vennootschap en het gevoerde beleid;
- b. de vaststelling van de jaarrekening;
- c. het reserverings- en dividendbeleid van de vennootschap;
- d. indien van toepassing, het voorstel tot uitkering van dividend;
- e. het voorstel tot verlening van décharge aan de leden van de directie voor het door hun gevoerde bestuur in het afgelopen boekjaar, onverminderd het bepaalde in artikel 138 Boek 2, Burgerlijk Wetboek;
- f. het voorstel tot verlening van décharge aan de leden van de raad van commissarissen voor het toezicht in het afgelopen boekjaar, onverminderd het bepaalde in artikel 149, Boek 2, Burgerlijk Wetboek;
- g. het bespreken van elke substantiële wijziging in de corporate governance structuur van de vennootschap; Voorts wordt in deze vergadering behandeld, hetgeen met inachtneming van artikel 21, 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, dan wel een of meer personen, gerechtigd tot het uitbrengen van ten minste tien procent 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. Personen, gerechtigd tot het uitbrengen van stemmen hebben het recht van initiatief, mits zij hun voorstellen bij aangetekend schrijven bij de directie indienen. Indien hun voorstellen zo tijdig bij de directie zijn ingediend dat de directie deze op de agenda van de eerstvolgende vergadering kan plaatsen of alsnog hun behandeling met inachtneming van de voor de oproeping gestelde termijn op overeenkomstige wijze als vermeld in artikel 21 vóór die vergadering bij aanvullende aankondiging kan vermelden, is de directie daartoe verplicht.

20.6. 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, te 's-Hertogenbosch of te Amsterdam.

21.2. Aandeelhouders, alsmede certificaathouders als bedoeld in artikel 10, 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 certificaathouders 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 certificaathouder 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 certificaathouder via het elektronische communicatiemiddel kan worden geïdentificeerd en rechtstreeks kan kennisnemen 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. Vergadergerechtigd zijn zij die op het registratietijdstip als bedoeld in artikel 2:119 Burgerlijk Wetboek 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 het 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, voorzover van toepassing, van het aantal stemmen, dat door hem kan worden uitgebracht. Indien het een gevolmachtigde van een aandeelhouder of een certificaathouder 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 een door de raad van commissarissen aan te wijzen voorzitter. 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 certificaathouder in de zin, als bedoeld in artikel 10, worden gesteld, tenzij hij aantoont dat hij daarbij een redelijk belang heeft ter toetsing van een juist verloop van de desbetreffende vergadering. Tenzij een notarieel proces-verbaal van het verhandelde in de vergadering wordt opgemaakt, worden de notulen van de algemene vergadering uiterlijk drie maanden na afloop van de vergadering aan aandeelhouders op verzoek ter beschikking gesteld, waarna aandeelhouders gedurende de daaropvolgende drie maanden de gelegenheid hebben om op de notulen te reageren. De notulen worden vervolgens vastgesteld op de wijze zoals hiervoor omschreven.

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 13, lid 4, Boek 2, Burgerlijk Wetboek, beslist door de voorzitter van de desbetreffende vergadering.



22.6. De voorzitter van de desbetreffende vergadering is bevoegd andere personen dan aandeelhouders en certificaathouders, 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 volstrekte 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. Mocht bij stemming omtrent de benoeming van een persoon bij eerste stemming geen volstrekte meerderheid worden verkregen, dan vindt een nieuwe vrije stemming plaats. Indien ook dan geen volstrekte meerderheid wordt verkregen, vindt herstemming plaats en wel tussen de twee personen die bij de tweede vrije stemming de meeste stemmen op zich verenigden. Indien twee of meer personen evenveel stemmen op zich hebben verenigd en hierdoor meer dan twee personen voor de herstemming in aanmerking zouden komen, vindt een tussenstemming plaats tussen degenen die bij de tweede vrije stemming het hoogste respectievelijk - en wel na degene op wie het hoogste aantal stemmen werd uitgebracht - het op een na hoogste aantal stemmen op zich verenigden. Leidt een tussenstemming of een herstemming tengevolge van gelijkheid van het aantal uitgebrachte stemmen niet tot een beslissing, dan komt geen besluit tot stand en zal de benoeming in een volgende vergadering opnieuw aan de orde kunnen worden gesteld, waarbij het bepaalde in dit lid opnieuw toepassing vindt. Indien echter die tussenstemming of herstemming twee personen betreft, die op een bindende voordracht zijn geplaatst, wordt degene van hen, die als eerste op die voordracht wordt genoemd, geacht de meeste stemmen te hebben verkregen.

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 respectievelijk van houders van gewone aandelen van een bepaald fonds.

Artikel 24.

24.1. Een vergadering van houders van gewone aandelen wordt bijeengeroepen indien zulks door de wet, de statuten, de directie 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.

24.3. Een vergadering van houders van gewone aandelen van een bepaald fonds wordt bijeengeroepen indien zulks door de wet, de statuten, de directie 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.

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 jaarverslag, 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. De directie zal in een apart hoofdstuk in het jaarverslag de hoofdlijnen van de corporate governance structuur van de vennootschap uiteenzetten. In dat hoofdstuk wordt aangegeven hoe de vennootschap de bepalingen uit de bij algemene maatregel van bestuur aangewezen gedragscode als bedoeld in artikel 2:391 lid 4 Burgerlijk Wetboek opvolgt. Indien de vennootschap de in de vorige zin bedoelde bepalingen niet opvolgt, wordt in voormeld hoofdstuk door de directie aangegeven waarom en in hoeverre de vennootschap van deze bepaling afwijkt.

25.4. 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 393, eerste lid, Boek 2, Burgerlijk Wetboek - beiden aan te duiden als: accountant - de opdracht om de door de directie opgemaakte jaarrekening te onderzoeken overeenkomstig het bepaalde in artikel 393, lid 3, Boek 2, Burgerlijk Wetboek. 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 Burgerlijk Wetboek 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 Burgerlijk Wetboek 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 lid 2 van gemeld artikel 393 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. Uit de winst, die in enig boekjaar is behaald, wordt allereerst, zo mogelijk, aan de houder van het prioriteitsaandeel uitgekeerd een percentage van het nominale bedrag van het door hem gehouden prioriteitsaandeel, gelijk aan de wettelijke interest per het einde van het boekjaar, waarop de uit te keren winst betrekking heeft.

27.2. Voor elk van de fondsen houdt de vennootschap een reserverekening aangeduid met het cijfer van het fonds waarop deze betrekking heeft.

27.3. Van de blijkens de vastgestelde jaarrekening behaalde winst wordt vastgesteld het bedrag dat aan rente en eventueel overig inkomen is behaald op iedere fondsrekening als bedoeld in artikel 3, lid 2 en op de reserve rekening dragende dezelfde cijferaanduiding, zulks na aftrek van de belastingen ter zake van de op de betreffende fondsrekening gestorte bedragen, alsmede van het ten laste van de betrokken fondsrekening komende aandeel in de kosten en lasten van de vennootschap overeenkomstig het in lid 4 bepaalde. De directie bepaalt onder goedkeuring van de raad van commissarissen per fonds welk gedeelte van het in de vorige volzin bedoelde bedrag wordt toegevoegd aan de voor het betreffende fonds aangehouden reserverekening. Hetgeen na de in de vorige volzin bedoelde toevoeging resteert, wordt aan de houders van aandelen van het betreffende fonds uitgekeerd en wel in verhouding tot ieders aandelen van het betreffende fonds. (Koers)verliezen geleden op een fondsenrekening als bedoeld in artikel 3, lid 2 worden afgeboekt op de reserverekening dragende dezelfde cijferaanduiding en voor zover die onvoldoende groot is, op de fondsrekening zelf.

27.4. De in lid 3 van dit artikel bedoelde kosten en lasten van de vennootschap, daaronder begrepen het op het prioriteitsaandeel uit te keren dividend, worden over de onderscheiden fondsenrekeningen omgeslagen in evenredigheid van die rekeningen en de daarmee corresponderende reserverekeningen per de laatste dag van het boekjaar waarin de kosten en lasten zijn gemaakt met dien verstande dat de directie de bevoegdheid heeft om de kosten en lasten die aan de fondsenrekeningen worden toegerekend te maximeren.

27.5. Houders van aandelen in een fonds zijn gerechtigd tot het saldo van de reserverekening met dezelfde cijferaanduiding en wel in verhouding tot het nominale bedrag van de door hen gehouden aandelen van het desbetreffende fonds.



27.6. Uitkeringen ten laste of opheffing van een in lid 2 bedoelde reserverekening kunnen/kan, mits met inachtneming van de leden 8 en 10, 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 fonds.

27.7. De directie zal de reserverekeningen geheel of gedeeltelijk opheffen ter delging van een geleden verlies dat niet is gedelgd overeenkomstig het bepaalde in lid 3 laatste volzin, zulks naar rato van de som van de saldi van ieder van die rekeningen en de daarmee corresponderende fondsrekeningen per de laatste dag van het boekjaar waarin het verlies is geleden. Voor de toepassing van de voorgaande volzin worden de verliezen die overeenkomstig lid 3 laatste volzin zijn afgeboekt, van de betreffende saldi afgetrokken.

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

27.9. Toevoeging respectievelijk uitkering van winst geschiedt slechts na vaststelling van de jaarrekening, waaruit blijkt dat zij geoorloofd is.

27.10. 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 per advertentie in een landelijk verspreid dagblad.

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 interimdividend uitgekeerd, mits met inachtneming van het bepaalde in artikel 105, Boek 2, Burgerlijk Wetboek.

28.5. De directie kan, mits met goedkeuring van de raad van commissarissen, besluiten, dat dividend en/of uitkering van reserves geheel of gedeeltelijk in de vorm van een door de directie te bepalen aantal aandelen in het kapitaal van de vennootschap kan worden uitgekeerd. Hetgeen aan een aandeelhouder van het/de in de vorige zin bedoelde dividend respectievelijk uitkering toekomt wordt hem in contanten of in de vorm van aandelen in het kapitaal der vennootschap, dan wel deels in contanten en deels in de vorm van aandelen in het kapitaal der vennootschap, een en ander, zo de directie zulks bepaalt, ter keuze van de aandeelhouder, ter beschikking gesteld, onverminderd het bepaalde in de volgende zin. Voorzover de directie, onder goedkeuring van de raad van commissarissen, de gelegenheid daartoe heeft opengesteld, wordt, zo de vennootschap een agioreserve kent en voorzover een aandeelhouder dat verlangt, het aan hem in de vorm van aandelen ter beschikking te stellen dividend 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, voorzover de wet dat toestaat.

Statutenwijziging. Ontbinding.

Artikel 29.

Een besluit tot wijziging van deze statuten of het besluit tot ontbinding der vennootschap kan door de algemene vergadering slechts worden genomen op voorstel van de prioriteit, met tenminste twee derde van de uitgebrachte stemmen in een vergadering waarin tenminste twee derde van het geplaatste kapitaal is vertegenwoordigd. Wijzigingen van de statuten waardoor de rechten en zekerheden van aandeelhouders worden verminderd of lasten aan hen worden opgelegd, worden eerst van kracht drie maanden na de bekendmaking als bedoeld in artikel 4:47 van de Wet op het financieel toezicht.

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 voorzover de algemene vergadering niet anders bepaalt.

30.2. De vereffening geschiedt met inachtneming van de wettelijke bepalingen. Tijdens de vereffening blijven deze statuten voorzover 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:

a. de aandeelhouders ontvangen zo mogelijk de saldi van de reserverekening en de fondsrekening, dragende dezelfde cijferaanuiding als die van het door hen gehouden fonds, zulks na aftrek van het ten laste van de betrokken fondsrekening komende aandeel in de kosten, daaronder begrepen de liquidatiekosten en lasten van de vennootschap;

b. bedoelde kosten en lasten - daaronder begrepen het in lid 3 bedoelde bedrag - worden over de onderscheiden fondsrekeningen omgeslagen op de wijze als in artikel 27, lid 4 is bepaald, voor zover het in de volgende volzinnen bepaalde geen toepassing vindt. Een liquidatieverlies geleden op een fondsrekening als bedoeld in artikel 3 lid 2 wordt afgeboekt op de reserverekening dragende dezelfde cijferaanuiding en voor zover die onvoldoende groot is op de fondsrekening zelf. Een eventueel overig liquidatieverlies komt ten laste van de onderscheiden fondsrekeningen naar rato van de som van de saldi van de fondsrekening en de reserverekening per de laatste dag van het boekjaar voorafgaande aan het jaar waarin de vennootschap wordt ontbonden. Voor de toepassing van de voorgaande volzin worden de verliezen die overeenkomstig de tweede volzin zijn afgeboekt, van de betreffende saldi afgetrokken;

c. alle uitkeringen, welke ingevolge dit artikel aan de houders van een bepaald fonds worden gedaan, geschieden, ingeval er meerdere aandeelhouders zijn in een fonds, in verhouding van het nominale bedrag van ieders bezit aan aandelen van het betreffende fonds. 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.

Overgangsbepaling.

Artikel 31.

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 zevenhonderdzevenentachtig miljoen vijfhonderdduizend euro (EUR 787.500.000,-) verdeeld in een (1) prioriteitsaandeel en voor het overige verdeeld over de fondsen naar rato van het aantal gewone aandelen van een fonds dat ten tijde van de hiervoor bedoelde verhoging is begrepen in het maatschappelijk kapitaal.

Bijlage 3 DAC -1 Lijst

Effective for reporting on 2014, 2015 and 2016 flows

<i>Least Developed Countries</i>	<i>Other Low Income Countries</i> <i>(per capita GNI <= \$1045 in 2013)</i>	<i>Lower Middle Income Countries and Territories</i> <i>(per capita GNI \$1046-\$4125 in 2013)</i>	<i>Upper Middle Income Countries and Territories</i> <i>(per capita GNI \$4126-\$12745 in 2013)</i>
Afghanistan	Democratic People's Republic of Korea	Armenia	Albania
Angola	Kenya	Bolivia	Algeria
Bangladesh	Tajikistan	Cabo Verde	Antigua and Barbuda ¹
Benin	Zimbabwe	Cameroon	Argentina
Bhutan		Congo	Azerbaijan
Burkina Faso		Côte d'Ivoire	Belarus
Burundi		Egypt	Belize
Cambodia		El Salvador	Bosnia and Herzegovina
Central African Republic		Georgia	Botswana
Chad		Ghana	Brazil
Comoros		Guatemala	Chile ¹
Democratic Republic of the Congo		Guyana	China (People's Republic of)
Djibouti		Honduras	Colombia
Equatorial Guinea ²		India Indonesia	Cook Islands
Eritrea		Kosovo	Costa Rica
Ethiopia		Kyrgyzstan	Cuba
Gambia		Micronesia	Dominica
Guinea		Moldova	Dominican Republic
Guinea-Bissau		Mongolia	Ecuador
Haiti		Morocco	Fiji
Kiribati		Nicaragua	Former Yugoslav Republic of Macedonia
Lao People's Democratic Republic		Nigeria	Gabon
Lesotho		Pakistan	Grenada
Liberia		Papua New Guinea	Iran
Madagascar		Paraguay	Iraq
Malawi		Philippines	Jamaica
Mali		Samoa	Jordan
Mauritania		Sri Lanka	Kazakhstan
Mozambique		Swaziland	Lebanon
Myanmar		Syrian Arab Republic	Libya
Nepal		Tokelau	Malaysia
Niger		Ukraine	Maldives
Rwanda		Uzbekistan	Marshall Islands
Sao Tome and Principe		Viet Nam	Mauritius
Senegal		West Bank and Gaza Strip	Mexico
Sierra Leone			Montenegro
Solomon Islands			Montserrat
Somalia			Namibia
South Sudan			Nauru
Sudan			Niue
Tanzania			Palau
Timor-Leste			Panama
Togo			Peru
Tuvalu			Saint Helena



	Other Low Income Countries	Lower Middle Income Countries and Territories	Upper Middle Income Countries and Territories
Least Developed Countries	(per capita GNI <= \$1045 in 2013)	(per capita GNI \$1046-\$4125 in 2013)	(per capita GNI \$4126-\$12745 in 2013)
Uganda			Saint Lucia
Vanuatu ²			Saint Vincent and the Grenadines
Yemen			Serbia
Zambia			Seychelles
			South Africa
			Suriname
			Thailand
			Tonga
			Tunisia
			Turkey
			Turkmenistan
			Uruguay ¹
			Venezuela
			Wallis and Futuna

1 Antigua and Barbuda, Chile and Uruguay exceeded the high income country threshold in 2012 and 2013. In accordance with the DAC rules for revision of this List, all three will graduate from the List in 2017 if they remain high income countries until 2016.

2 The United Nations General Assembly resolution 68/L.20 adopted on 4 December 2013 decided that Equatorial Guinea will graduate from the least developed country category three and a half years after the adoption of the resolution and that Vanuatu will graduate four years after the adoption of the resolution.

