



ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V.

Jaarverslag 2015

ASN  BANK
voor de wereld van morgen

Inhoud

1	Verslag van de directie	3
2	Jaarrekening	7
	Balans per 31 december 2015	7
	Winst-en-verliesrekening over 2015	7
	Toelichting behorende bij de jaarrekening 2015	8
	Toelichting op de balans	11
	Toelichting op de winst-en-verliesrekening	13
3	Overige gegevens	16
	Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	17
	Bijlage: personalia en adresgegevens	18

1 Verslag van de directie

ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V. (ABB) heeft ten doel de directie en het beheer van een of meer beleggingsinstellingen te voeren.

ABB, statutair gevestigd te Den Haag, is een 100%-deelneming van ASN Bank N.V. (ASN Bank) te Den Haag. ABB vormt de directie van ASN Beleggingsfondsen N.V. en is beheerder in de zin van de voorwaarden van beheer van het ASN Groenprojectenfonds en het ASN-Novib Microkredietfonds. ABB voert directie over ASN Venture Capital Fonds N.V.

ABB heeft ACTIAM N.V. (ACTIAM) aangesteld als AIF-beheerder van de ASN Beleggingsfondsen.

Ontwikkeling van de resultaten

De rendementen op de aandelenmarkten en obligatiemarkten ontwikkelden zich in 2015 goed. De markten waren gunstig voor beleggers, terwijl de spaarrente laag was. Dat leidde tot een grotere belangstelling voor beleggen, ook voor de ASN Beleggingsfondsen. Samen met de koerswinsten van deze fondsen resulteerde dat in een toename van het beheerde vermogen van 23,3%.

Rendement

De winst van ABB over 2015 bedroeg € 5,5 miljoen (2014: € 3,9 miljoen).

De baten stegen tot € 24,7 miljoen (2014: € 22,6 miljoen). De stijging is toe te schrijven aan de stijging van het beheerde fondsvermogen. In november 2014 heeft ABB de werkzaamheden voor Energiefonds Overijssel overgedragen aan de ASN Bank. Daardoor heeft ABB vanaf 24 november 2014 geen vergoeding meer van Energiefonds Overijssel ontvangen.

De totale lasten waren met € 17,4 miljoen nagenoeg gelijk aan die in 2014. De betaalde vergoedingen stegen doordat het beheerde fondsvermogen toenam. Ook stegen de betaalde vergoedingen door het aanstellen van ACTIAM als AIF-beheerder medio 2014. ACTIAM ontvangt een aparte vergoeding voor het AIFM beheer. De doorbelaste kosten van de ASN Bank waren in 2015 € 0,3 miljoen lager dan in 2014. Deze daling is vooral toe te schrijven aan een afname van de doorbelaste kantoorkosten.

Rendement van de fondsen

De drie aandelenfondsen behaalden in 2015 goede rendementen: het ASN Duurzaam Aandelenfonds 20,45%, het ASN Milieu & Waterfonds 18,73% en het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds 18,65%.

Het rendement van het ASN Duurzaam Obligatiefonds bedroeg 0,3%. Het ASN Duurzaam Mixfonds kwam uit op een rendement van 9,7%.

Het ASN Groenprojectenfonds behaalde een rendement van 0,04%. Doordat de kapitaalmarktrente in 2015 licht steeg, nam de marktwaarde van de leningen iets af.

Het rendement van het ASN-Novib Microkredietfonds kwam uit op 1,35%.

De resultaten van ABB worden beïnvloed door de rendementen in de onderliggende fondsen aangezien de rendementen invloed hebben op de hoogte van het beheerde fondsvermogen en daarmee de opbrengsten en kosten van ABB.

Fondsvermogen

De inkomsten van ABB zijn gerelateerd aan het vermogen van de fondsen. De ontvangen vergoedingen en de kosten worden berekend over dit fondsvermogen.

Het totale vermogen in de ASN Beleggingsfondsen nam in 2015 toe met € 452 miljoen tot € 2.403 miljoen. Er stroomde in 2015 veel nieuw geld in de meeste fondsen. Ook de positieve koersresultaten van voornamelijk de aandelenfondsen droegen bij aan de groei van het fondsvermogen. Bij het ASN-Novib Microkredietfonds wisselden in- en uitstroom elkaar af; per saldo sloot het fonds het jaar af met een geringe uitstroom.

Fonds	beheervergoeding 2015 in % van het beheerd vermogen
ASN Duurzaam Aandelenfonds	0,85
ASN Duurzaam Obligatiefonds	0,55
ASN Duurzaam Mixfonds	0,70
ASN Milieu & Waterfonds	1,35
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds	1,55
ASN-Novib Microkredietfonds	2,30
ASN Groenprojectenfonds	1,00

In- en uitstroom

Na enkele goede beursjaren is de interesse van Nederlanders voor beleggen weer aangetrokken. Dat is ook terug te zien in de groei van de ASN Beleggingsfondsen: er was in 2015 sprake van netto instroom in de fondsen, met uitzondering van het ASN-Novib Microkredietfonds.

De ASN Beleggingsfondsen zijn breed verkrijgbaar. Zij worden niet alleen aangeboden via de ASN Bank, maar ook via andere banken, verzekeraars en financiële dienstverleners. De instroom via derde partijen komt voor een groot gedeelte ten gunste van het ASN Duurzaam Aandelenfonds, het ASN Duurzaam Obligatiefonds en het ASN Milieu & Waterfonds. De instroom vanuit de ASN Bank gaat vooral naar het ASN Duurzaam Aandelenfonds, het ASN Duurzaam Mixfonds en het ASN Groenprojectenfonds.

Het ASN Groenprojectenfonds is een voor de belegger fiscaal gefaciliteerd fonds. Vanaf oktober 2015 trok dit fonds veel nieuw geld aan. Door deze nieuwe instroom dreigde het totaal belegde vermogen in erkende groenprojecten onder de 70% te raken. Het percentage van 70% beleggingen in aangewezen groenprojecten mag niet worden onderschreden, anders komt de kwalificatie als Groene Instelling van ASN Groenprojectenfonds in gevaar. Indien deze kwalificatie zou komen te vervallen, verdwijnen ook de fiscale voordelen voor de particuliere beleggers. Het fonds is daarom op 3 december 2015 gesloten voor nieuwe aankopen van participanten. Participanten konden nog wel hun participaties verkopen. Op 13 januari 2016 is het fonds weer opengestaan voor aankopen.

De baten en lasten van ABB zijn niet onderhevig aan sterke schommelingen. Zowel de baten als de lasten zijn gerelateerd aan het vermogen van de fondsen dat relatief stabiel is. Omdat de inkomsten eerder worden ontvangen dan dat de kosten moeten worden betaald, heeft ABB geen financieringsbehoefte. Per balansdatum heeft ABB een toereikende kapitaalspositie.

Corporate governance

ABB is een 100%-deelneming van ASN Bank N.V. te Den Haag. ASN Bank N.V. is een volledige dochter van SNS Bank N.V. (SNS Bank). Door nationalisatie is de Nederlandse staat op 1 februari 2013 enige aandeelhouder geworden van SNS REAAL N.V. (SNS REAAL). In 2015 werd de ontvlechting voltooid van de holding, bank- en verzekerings-

activiteiten van SNS REAAL. Vanuit SNS REAAL werd SNS Bank verplaatst naar de Nederlandse Staat. Sinds 30 september 2015 is de Nederlandse staat, via de houdstermaatschappij SNS Holding B.V., enig aandeelhouder van SNS Bank. Deze nationalisatie en de verplaatsing van SNS Bank naar de Nederlandse Staat heeft geen invloed op de activiteiten van ABB.

Werkzaamheden van ABB worden uitgevoerd door werknemers van de ASN Bank en SNS Bank.

De governancestructuur van een beleggingsinstelling (fonds) dient een integere uitoefening van het fondsbedrijf en een zorgvuldige dienstverlening (als bedoeld in artikel 4:11, 4:14 en 4:25 van de Wft) te waarborgen. Dit houdt onder meer in dat beheerders belangenverstrengeling moeten tegengaan en moeten handelen in het belang van de aandeelhouders en participanten. Om hier invulling aan te geven heeft de brancheorganisatie Dutch Fund and Asset Management Association (DUFAS) nadere richtlijnen gegeven voor de organisatorische opzet en werkwijze van (beheerders van) beleggingsinstellingen: de 'Principles of Fund Governance' (principles).

Fund governance

ABB heeft in 2009 de DUFAS Principes van Fondsbestuur geïmplementeerd en neergelegd in de Gedragscode Fund Governance. Het doel van deze code is om waarborgen te scheppen voor een integere bedrijfsvoering en een zorgvuldige dienstverlening zoals bedoeld in de Wet op het financieel toezicht (Wft). De directie van ABB heeft op 20 mei 2015 de Gedragscode Fund Governance aangepast naar aanleiding van de aanstelling van ACTIAM als AIF-beheerder per 22 juli 2014. Deze aangepaste Gedragscode Fund Governance fungeert mede als toetsingskader voor de monitoring van ACTIAM door ABB.

De kerntaken van ABB in het kader van het fondsbeheer zijn:

- het opstellen van het beleggingsbeleid van de fondsen;
- het aanstellen en monitoren van de AIF-beheerder voor de fondsen.

Daarnaast verzorgt ABB de communicatie met en de vergaderingen van aandeelhouders en participanten.

Op 1 oktober 2014 is, in aanvulling op de DUFAS Principes van Fondsbeheer, de DUFAS Code Vermogensbeheerders in werking getreden. De Code Vermogensbeheerders geeft aan wat aandeelhouders en participanten van hun fonds- en vermogensbeheerder mogen verwachten. Als lid van DUFAS onderschrijft ABB deze code. ABB voert zelf geen vermogensbeheeractiviteiten uit. Wel heeft het ACTIAM aangesteld als AIF-beheerder van de fondsen. Ook ACTIAM onderschrijft de code.

Ook deze code gebruikt ABB mede als toetsingskader voor de monitoring van ACTIAM. In hun jaarverslagen rapporteren ABB en ACTIAM over hun naleving van de Code Vermogensbeheerders volgens het *'comply and explain-principe'* (toepassen of uitleggen).

Bij de toepassing van de tien principes van de Code Vermogensbeheerders handelt ABB in het belang van de klant. Ook in de selectie en monitoring van de AIF-beheerder stelt ABB deze principes centraal. ABB heeft de tien principes van de Code Vermogensbeheerders in 2015 als volgt toegepast.

1. *Vermogensbeheerders handelen in het belang van hun klanten.*
Bij zijn handelen stelt ABB het belang van de aandeelhouders en participanten van zijn fondsen centraal. Dit sluit ook aan op de ondernemingsprincipes van de ASN Bank en de moederorganisatie SNS Bank.
2. *Vermogensbeheerders kennen hun klanten.*
Onder meer via de jaarlijkse vergaderingen van de fondsen heeft ABB rechtstreeks contact met aandeelhouders en participanten.
3. *Vermogensbeheerders doen eerlijk zaken.*
De afspraken zijn vastgelegd in de prospectussen van de fondsen. De voorwaarden van beheer van het ASN Groenprojectenfonds en het ASN-Novib Microkredietfonds zijn hierin opgenomen. ABB zorgt, via ACTIAM, ook voor de overige wettelijk verplichte fondsdocumentatie. ABB geeft aanvullende marketinginformatie via zijn website, asnbank.nl/beleggen. ABB zorgt ervoor, deels via ACTIAM, dat de fondsen aan de wet- en regelgeving voldoen.
4. *Vermogensbeheerders handelen integer.*
ABB leeft de gedragscodes over integriteit van SNS Bank na.
5. *Vermogensbeheerders beheersen belangen tegenstellingen.*
ABB onderschrijft het belangenconflictenbeleid van SNS Bank. Dit beleid is in 2015 voor ABB geactualiseerd.

6. *Vermogensbeheerders handelen professioneel en zorgvuldig.*
ABB beoordeelt de ISAE 3402-rapportage (International Standard on Assurance Engagements) inzake de interne beheersing van ACTIAM en de controleverklaringen afgegeven door de accountant van de fondsen. ABB verzoekt de interne auditafdeling ten minste een keer in de twee jaar een controle uit te voeren op zijn eigen processen.
7. *Vermogensbeheerders communiceren helder en duidelijk.*
ABB zorgt ervoor dat het beleggingsbeleid van de fondsen is opgenomen in de prospectussen. ABB zorgt ervoor dat alle uitingen over de fondsen, ook die via ACTIAM, voldoen aan de regels van De taal van ASN Bank. Dit waarborgt helderheid, duidelijkheid en begrijpelijkheid voor klanten.
8. *Vermogensbeheerders zijn open over hun beloningsbeleid.*
Over de hoogte en structuur van de beloningen van directie en medewerkers wordt gerapporteerd in de jaarverslagen van ABB en van de fondsen. Deze verslagen worden gepubliceerd op de website van ABB, asnbank.nl/beleggen, en de website van ACTIAM, actiam.nl/fondsbeheer.
9. *Vermogensbeheerders zijn transparant over de kosten.*
De fondskosten zijn opgenomen in de prospectussen en op de website van ABB. Rapportage van de kosten vindt plaats in de jaarverslagen en halfjaarberichten van de fondsen en in het jaarverslag van ABB. Deze worden gepubliceerd op de website van ABB.
10. *Vermogensbeheerders houden zich aan de DUFAS-gedragscodes.*
ABB is lid van DUFAS. ABB houdt zich aan alle relevante DUFAS-gedragscodes, namelijk de DUFAS Principes van Fondsbeheer (2008) en de Code Vermogensbeheerders (2014).

Risicobeleid

De inrichting van het risicobeheer moet waarborgen dat risico's zoveel mogelijk beperkt zijn door een beheerste, integere bedrijfsvoering. Ook moet de inrichting van het risicobeheer waarborgen dat de instelling (de beheerder zelf en de beleggingsinstellingen die hij beheert) adequaat kan optreden bij eventuele incidenten. De doelstelling van het risicobeheerbeleid van ABB is waarborgen dat de belangrijkste risico's die het beheer van beleggingsinstellingen beïnvloeden, worden geïdentificeerd en inzichtelijk worden gemaakt. Zo kan ABB passende beheersmaatregelen treffen en

de effectiviteit van deze maatregelen bewaken. Het doel van risicobeheer is driedelig, namelijk:

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

Het risicobeheer dat ABB voert, is gebaseerd op het *three lines of defense*-model. Dit houdt in dat er drie 'verdedigingslinies' te onderscheiden zijn. De eerste linie is *management control*, de tweede *riskmanagement & compliance* en de derde wordt gevormd door *internal audit*. Hierbij wordt mede gebruikgemaakt van staforganen van SNS Bank.

Financiële risico's

ABB heeft in 2015 nauwelijks prijs-, krediet- en liquiditeitsrisico's gelopen, met uitzondering van het kredietrisico ter zake van de liquide middelen die het aanhoudt bij de ASN Bank en SNS Bank en de kortlopende vorderingen op de fondsen. ABB accepteert dit risico. ABB heeft in 2015 alleen gebruikgemaakt van de financiële instrumenten die in de toelichting zijn vermeld.

Distributierisico's

De ASN Beleggingsfondsen waarvan ABB de beheerder is, worden via verschillende distributiepartijen verkocht. De distributie van de ASN Beleggingsfondsen vindt plaats via de ASN Bank, via ondernemingen die onderdeel zijn van SNS Bank en via derde partijen. Deze laatste zijn andere banken, verzekeraars en financiële instellingen.

Het risico van distributie betekent dat ABB voor het aanbieden van de fondsen aan beleggers afhankelijk is van derden. Voor ABB is dit risico beperkt doordat de fondsen via verschillende partijen worden gedistribueerd. De ASN Bank neemt het grootste deel voor haar rekening.

Vooruitzichten

Algemene marktvooruitzichten

De groei van de wereldeconomie houdt naar verwachting in 2016 aan, maar op een lager niveau dan in 2015. Wij denken dat de Amerikaanse economie minder hard zal groeien doordat de dollarkoers hoog is en de arbeidskosten toenemen. Het hoge consumentenvertrouwen heeft een positieve invloed op de Amerikaanse economie. De economie van de eurozone kan blijven groeien. Het zou vooral positief uitwerken wanneer de Franse en Italiaanse economieën zich herstellen. China kampte in 2015 met een groeivertraging. De verwachting is dat de Chinese economie in 2016 minder zal groeien dan voorgaande jaren. Het monetaire beleid van de centrale banken drukt ook in 2016 een belangrijke stempel op de obligatiemarkten. Economische factoren kunnen echter een grotere rol op de obligatiemarkten gaan spelen.

Vooruitzichten ABB

ABB verwacht dat het fondsvermogen van de ASN Beleggingsfondsen in 2016 verder toeneemt. Dit wordt veroorzaakt doordat de instroom doorzet, ondersteund door de goede resultaten van voorgaande jaren en de relatief lage spaarrente. ABB houdt bij deze verwachting geen rekening met de invloed van marktontwikkelingen op de hoogte van het beheerd vermogen.

Doordat de baten (vergoeding) van ABB afhankelijk zijn van het beheerde fondsvermogen, zullen de inkomsten die ABB ontvangt voor haar werkzaamheden voor de ASN Beleggingsfondsen in 2016 stijgen als het fondsvermogen toeneemt. Een toename van het beheerde vermogen zal ook leiden tot een toename van de kosten van de werkzaamheden van ABB voor de ASN Beleggingsfondsen. Ook deze worden immers berekend op basis van het fondsvermogen. Overall verwachten we een positief effect op de winst.

Den Haag, 26 april 2016

ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V.

B.J. Blom
Directeur

D. Griffioen
Directeur

ASN Bank N.V., vertegenwoordigd door
E.Ph. Goudswaard J.E. Jansen
Algemeen directeur Directeur

2 Jaarrekening

Balans per 31 december 2015

Voor winstverdeling en in duizenden euro's	31 december 2015	31 december 2014
Vlottende activa		
Vorderingen	2.337	1.964
Liquide middelen	10.289	8.360
Totaal activa	12.626	10.324
Eigen vermogen		
Geplaatst kapitaal	41	41
Agioreserve	91	91
Overige reserves	194	194
Onverdeelde winst	5.492	3.893
Totaal eigen vermogen	5.818	4.219
Kortlopende schulden	6.808	6.105
Totaal passiva	12.626	10.324

Winst-en-verliesrekening over 2015

In duizenden euro's	2015	2014
Baten		
Ontvangen beheervergoedingen	24.648	22.556
Rentebaten	43	41
Totaal baten	24.691	22.597
Lasten		
Betaalde vergoedingen	11.871	11.192
Doorbelaste kosten ASN Bank	5.043	5.343
Overige bedrijfskosten	454	871
Totaal lasten	17.368	17.406
Resultaat voor belastingen	7.323	5.191
Belastingen	1.831	1.298
Nettoresultaat	5.492	3.893

Toelichting bij de jaarrekening 2015

Algemeen

ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V. (ABB) is statutair gevestigd en houdt kantoor in Den Haag aan de Bezuidenhoutseweg 153. ABB is een 100%-deelneming van ASN Bank N.V. (ASN Bank) te Den Haag. ASN Bank is een volledige dochter van SNS Bank N.V. (SNS Bank).

Door nationalisatie is de Nederlandse staat op 1 februari 2013 enige aandeelhouder geworden van SNS REAAL N.V. (SNS REAAL). In 2015 werd de ontvlechting voltooid van de holding, bank- en verzekeringsactiviteiten van SNS REAAL. Vanuit SNS REAAL werd SNS Bank verplaatst naar de Nederlandse Staat. Sinds 30 september 2015 is de Nederlandse Staat, via de houdstermaatschappij SNS Holding B.V., enig aandeelhouder van SNS Bank. Deze nationalisatie en de verplaatsing van SNS Bank naar de Nederlandse Staat heeft geen invloed op de activiteiten van ABB.

ABB vormt de directie van ASN Beleggingsfondsen N.V. en is de beheerder in de zin van de voorwaarden van beheer van het ASN Groenprojectenfonds en het ASN-Novib Microkredietfonds. ABB voert de directie over ASN Venture Capital Fonds N.V. ABB heeft ACTIAM N.V. aangesteld als AIF-beheerder van de ASN Beleggingsfondsen.

ABB is ingeschreven bij de Kamer van Koophandel onder nummer 27143242.

De jaarrekening is opgesteld volgens de wettelijke bepalingen van Titel 9 Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek. Bij het opstellen van de jaarrekening 2015 zijn de wijzigingen in Titel 9 Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek die effectief zijn vanaf 1 januari 2016 niet vervroegd vrijwillig toegepast.

Deze jaarrekening heeft betrekking op het boekjaar 2015, dat is geëindigd op balansdatum 31 december 2015.

De financiële gegevens van ABB zijn opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening van SNS Bank N.V. Het jaarverslag van SNS Bank N.V. is beschikbaar op de website www.snsbanknv.nl.

ABB maakt bij het opstellen van de jaarrekening gebruik van de vrijstelling die in RJ 360.104 wordt geboden om geen kasstroomoverzicht op te nemen. Op onderdelen zijn in deze jaarrekening bewoordingen gehanteerd die afwijken van het Besluit modellen jaarrekening, omdat deze beter de inhoud van de post weergeven.

Tenzij anders is aangegeven, zijn de bedragen vermeld in duizenden euro's.

De jaarrekening is opgesteld uitgaande van de continuïteitsveronderstelling.

Waarderingsgrondslagen

Voor zover niet anders is vermeld, worden activa en passiva opgenomen tegen nominale waarde.

Een actief wordt in de balans opgenomen wanneer het waarschijnlijk is dat de toekomstige economische voordelen naar de onderneming zullen toevloeien, en de waarde ervan betrouwbaar kan worden vastgesteld. Een verplichting wordt in de balans opgenomen wanneer het waarschijnlijk is dat de afwikkeling ervan gepaard zal gaan met een uitstroom van middelen die economische voordelen in zich bergen, en de omvang van het bedrag ervan betrouwbaar kan worden vastgesteld.

Baten worden in de winst-en-verliesrekening opgenomen wanneer een vermeerdering van het economische potentieel heeft plaatsgevonden die samenhangt met een vermeerdering van een actief of een vermindering van een verplichting, en waarvan de omvang betrouwbaar kan worden vastgesteld. Opbrengsten uit het verlenen van diensten worden opgenomen in de netto-omzet tegen de reële waarde van de ontvangen of te ontvangen vergoeding, na aftrek van tegemoetkomingen en kortingen. Opbrengsten uit het verlenen van diensten worden in de winst-en-verliesrekening verwerkt wanneer het bedrag van de opbrengsten op betrouwbare wijze kan worden

bepaald, de inning van de te ontvangen vergoeding waarschijnlijk is, de mate waarin de dienstverlening op balansdatum is verricht betrouwbaar kan worden bepaald en de reeds gemaakte kosten en de kosten die (mogelijk) nog moeten worden gemaakt om de dienstverlening te voltooien op betrouwbare wijze kunnen worden bepaald. Indien het resultaat van een bepaalde opdracht tot dienstverlening niet op betrouwbare wijze kan worden bepaald, worden de opbrengsten verwerkt tot het bedrag van de kosten van de dienstverlening die worden gedekt door de opbrengsten.

Lasten worden verwerkt wanneer een vermindering van het economische potentieel heeft plaatsgevonden die samenhangt met een vermindering van een actief of een vermeerdering van een verplichting, en waarvan de omvang betrouwbaar kan worden vastgesteld.

Als een transactie ertoe leidt dat nagenoeg alle of alle toekomstige economische voordelen en alle of nagenoeg alle risico's met betrekking tot een actief of verplichting aan een derde zijn overgedragen, wordt het actief of de verplichting niet langer in de balans opgenomen. Verder worden activa en verplichtingen niet meer in de balans opgenomen vanaf het tijdstip waarop niet meer wordt voldaan aan de voorwaarden van waarschijnlijkheid van de toekomstige economische voordelen en betrouwbaarheid van de bepaling van de waarde.

De opbrengsten en kosten worden toegerekend aan de periode waarop zij betrekking hebben.

De jaarrekening wordt gepresenteerd in euro's, de functionele valuta van de onderneming. Alle financiële informatie in euro's is afgerond op het dichtstbijzijnde duizendtal. Voor een nadere toelichting wordt verwezen naar de toelichting op de jaarrekening.

Schattingen

De opstelling van de jaarrekening vereist dat het management oordelen vormt en schattingen en veronderstellingen maakt die van invloed zijn op de toepassing van

grondslagen en de gerapporteerde waarde van activa en verplichtingen, en van baten en lasten. De daadwerkelijke uitkomsten kunnen afwijken van deze schattingen. De schattingen en onderliggende veronderstellingen worden voortdurend beoordeeld. Herzieningen van schattingen worden opgenomen in de periode waarin de schatting wordt herzien, en in toekomstige perioden waarvoor de herziening gevolgen heeft.

Financiële instrumenten

Financiële instrumenten omvatten overige vorderingen, geldmiddelen en overige te betalen posten.

Financiële instrumenten worden bij de eerste opname verwerkt tegen reële waarde, inclusief eventuele direct toerekenbare transactiekosten. Na de eerste opname worden financiële instrumenten op de hierna beschreven manier gewaardeerd.

De reële waarde van een financieel instrument is het bedrag waarvoor een actief kan worden verhandeld of een passief kan worden afgewikkeld tussen ter zake goed geïnformeerde partijen, die tot een transactie bereid en van elkaar onafhankelijk zijn.

De onderneming heeft geen (in contracten besloten) afgeleide financiële instrumenten (derivaten).

Vorderingen

Vorderingen worden na eerste opname gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs, onder aftrek van de noodzakelijk geachte voorziening voor oninbaarheid.

Liquide middelen

Liquide middelen worden gewaardeerd tegen nominale waarde. Indien liquide middelen niet ter vrije beschikking staan, wordt hiermee rekening gehouden bij de waardering.

Kortlopende schulden

Kortlopende schulden worden na eerste opname gewaardeerd tegen nominale waarde.

Belastingen

Belastingen omvatten de winstbelastingen die verschuldigd en verrekenbaar zijn. De belastingen worden in de winst-en-verliesrekening opgenomen, behalve voor zover zij betrekking hebben op posten die rechtstreeks in het eigen vermogen worden opgenomen. In dat geval wordt de belasting in het eigen vermogen verwerkt. De belasting die over het boekjaar verschuldigd en verrekenbaar is, is de belasting die naar verwachting betaald moet worden over de belastbare winst over het boekjaar. Deze wordt berekend aan de hand van belastingpercentages die zijn vastgesteld op verslagdatum, dan wel waartoe materieel al op verslagdatum is besloten, en eventuele correcties op de belasting die over voorgaande jaren verschuldigd was.

Financiële risico's en beheersingsmaatregelen

De activiteiten van ABB kunnen financiële risico's van verscheidene aard met zich meebrengen. Deze risico's bestaan uit het kredietrisico en het distributierisico.

Kredietrisico

Dit risico wordt ook wel aangeduid als debiteurenrisico. Voor ABB vloeit het kredietrisico voort uit de liquide middelen die ABB aanhoudt bij de ASN Bank en SNS Bank en vorderingen op de ASN Beleggingsfondsen inzake de te ontvangen beheervergoeding. ABB accepteert dit risico. De vorderingen per 31 december 2015 hadden een looptijd korter dan één jaar.

Distributierisico

De ASN Beleggingsfondsen waarvan ABB de beheerder is, worden via verschillende distributiepartijen verkocht. De distributie van de ASN Beleggingsfondsen vindt plaats via de ASN Bank, via ondernemingen die onderdeel zijn van SNS Bank en via derde partijen. Het risico van distributie betekent dat ABB voor het aanbieden van de fondsen aan beleggers afhankelijk is van derden. Voor ABB is dit risico beperkt doordat de fondsen via verschillende partijen worden gedistribueerd. De ASN Bank neemt het grootste deel voor haar rekening.

Toelichting op de balans

Flottende activa

Vorderingen

<i>In duizenden euro's</i>	<i>31 december 2015</i>	<i>31 december 2014</i>
Te ontvangen beheervergoedingen	2.199	1.845
Overige vorderingen	95	78
Lopende rente spaarrekening	43	41
	2.337	1.964

De vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

Liquide middelen

<i>In duizenden euro's</i>	<i>31 december 2015</i>	<i>31 december 2014</i>
Direct opvraagbare banktegoeden	10.289	8.360
	10.289	8.360

De liquide middelen staan geheel ter vrije beschikking van ABB en worden aangehouden bij ASN Bank en SNS Bank.

Eigen vermogen

<i>In duizenden euro's</i>	<i>Geplaatst kapitaal</i>	<i>Agio- reserve</i>	<i>Overige reserve</i>	<i>Onverdeeld resultaat</i>	<i>Totaal vermogen</i>
Stand per 1 januari 2014	41	91	194	4.786	5.112
Overboeking nettoresultaat 2013	-	-	4.786	-4.786	-
Nettoresultaat 2014	-	-	-	3.893	3.893
Dividenduitkering	-	-	-4.786	-	-4.786
Stand per 31 december 2014	41	91	194	3.893	4.219
Overboeking nettoresultaat 2014	-	-	3.893	-3.893	-
Nettoresultaat 2015	-	-	-	5.492	5.492
Dividenduitkering	-	-	-3.893	-	-3.893
Stand per 31 december 2015	41	91	194	5.492	5.818

Het maatschappelijke kapitaal van € 90.756 bestaat uit tweehonderd aandelen van € 453,78. Hiervan zijn negentig aandelen geplaatst en volgestort.

Tijdens de aandeelhoudersvergadering van 26 mei 2015 is besloten het resultaat over 2014 van € 3,9 miljoen geheel uit te betalen als dividend aan de aandeelhouder, ASN Bank.

Kortlopende schulden

<i>In duizenden euro's</i>	<i>31 december 2015</i>	<i>31 december 2014</i>
Vennootschapsbelasting	3.128	1.298
Vermogensbeheervergoeding en administratiekosten	2.242	3.191
Schulden aan groepsmaatschappijen	1.311	1.465
Overlopende passiva	112	112
Crediteuren	15	39
	6.808	6.105

- Vennootschapsbelasting: dit is de vennootschapsbelasting die nog moet worden afgedragen over de boekjaren 2014 en 2015; eind 2014 stond hier alleen de verschuldigde vennootschapsbelasting over het boekjaar 2014. Zie nadere toelichting onder 'fiscale eenheid' verderop.
- Vermogensbeheervergoeding en administratiekosten: dit zijn de vergoedingen voor vermogensbeheer, AIF-beheer en administratieve dienstverlening over het vierde kwartaal van 2015 die nog aan ACTIAM N.V. betaald moeten worden.
- Schulden aan groepsmaatschappijen: dit is enerzijds de schuld uit hoofde van doorbelaste kosten van de ASN Bank, namelijk kosten over december 2015 die nog aan ASN Bank betaald moeten worden. Anderzijds zijn het kosten 'nog te verrekenen met moedermaatschappij'. De betaling van facturen loopt om administratieve redenen via de moedermaatschappij. In januari 2016 is het volledige openstaande bedrag afgerekend.
- Overlopende passiva: dit zijn accountantskosten ad € 89 duizend (2014: € 80 duizend) en overige kosten ad € 23 duizend (2014: € 32 duizend) die nog betaald moeten worden.
- Crediteuren: in januari 2016 zijn de facturen betaald.

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

Toelichting op de winst-en-verliesrekening

Baten

Ontvangen beheervergoedingen

<i>In duizenden euro's</i>	<i>2015</i>	<i>2014</i>
ASN Duurzaam Aandelenfonds	6.571	4.556
ASN Duurzaam Obligatiefonds	1.222	904
ASN Duurzaam Mixfonds	1.614	1.154
ASN Milieu & Waterfonds	4.876	3.985
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds	1.200	983
ASN Groenprojectenfonds	3.581	3.300
ASN-Novib Microkredietfonds	5.584	5.529
Energiefonds Overijssel	-	2.146
	24.648	22.556

Dankzij de groei van het beheerde vermogen van de ASN Beleggingsfondsen is de totale ontvangen vergoeding voor de werkzaamheden voor deze fondsen hoger dan in 2014.

Vanaf 24 november 2014 is het beheer van Energiefonds Overijssel overgedragen aan ASN Bank. Alle baten en lasten die voortvloeien uit het beheer van Energiefonds Overijssel worden vanaf die datum verwerkt in het resultaat van de ASN Bank.

Rentebaten

<i>In duizenden euro's</i>	<i>2015</i>	<i>2014</i>
Rente spaarrekening	43	41

Lasten

Betaalde vergoedingen

<i>In duizenden euro's</i>	<i>2015</i>	<i>2014</i>
Vermogensbeheer	7.943	8.977
Vergoeding AIF-beheerder	2.065	802
Administratieve dienstverlening	1.863	1.394
Distributievergoedingen	-	19
	11.871	11.192

ABB heeft ACTIAM aangesteld als AIF-beheerder en ACTIAM ontvangt daarvoor een vergoeding van ABB. ACTIAM is als AIF-beheerder verantwoordelijk voor het portefeuillebeheer van de beleggingsfondsen. Het portefeuillebeheer van de ASN Beleggingsfondsen is door ACTIAM deels uitbesteed. ACTIAM heeft daartoe uitbestedingsovereenkomsten met die partijen afgesloten en is op grond daarvan een vergoeding verschuldigd. ABB vergoedt deze kosten aan ACTIAM.

De kosten van vermogensbeheer waren in 2015 lager dan in 2014. In 2014 heeft ABB nog beheerkosten betaald voor Energiefonds Overijssel. Eind 2014 zijn de werkzaamheden voor Energiefonds Overijssel en daarmee de betaling van de kosten voor het vermogensbeheer overgedragen aan ASN Bank N.V.

In juli 2014 heeft ABB ACTIAM N.V. (ACTIAM) aangesteld als AIF-beheerder van de ASN Beleggingsfondsen. ABB betaalt aan ACTIAM sindsdien een aparte vergoeding voor zijn werkzaamheden als AIF-beheerder. In 2015 heeft ABB voor het eerst voor een geheel jaar de vergoeding aan de AIF-beheerder betaald. Verder is de vergoeding gestegen doordat het beheerde vermogen in 2015 toenam; de vergoeding is deels gebaseerd op de omvang van het beheerd vermogen.

Door de groei van het beheerde vermogen van de ASN Beleggingsfondsen zijn ook de administratiekosten gestegen.

Tot 1 januari 2014 betaalde ABB aan distributiepartners een vergoeding over het vermogen dat de klanten van deze partners aanhielden in de ASN Beleggingsfondsen. Per 1 januari 2014 zijn de vergoedingen aan distributiepartners afgeschaft. De post distributievergoedingen ad € 19 duizend in 2014 is een correctie op de vergoedingen die zijn berekend in 2013.

Doorbelaste kosten ASN Bank N.V.

In duizenden euro's	2015	2014
Doorbelaste personeelskosten	2.094	1.949
Doorbelaste kantoor- en overige kosten	2.140	2.898
Doorbelaste marketingkosten	809	496
	5.043	5.343

Overige bedrijfskosten

In duizenden euro's	2015	2014
Accountantskosten	156	143
Commissarissen	80	85
Adviseurs	166	523
Overige algemene kosten	52	120
	454	871

De accountantskosten hebben betrekking op de controle door KPMG Accountants N.V. van de statutaire jaarrekening van ABB (€ 11 duizend) en de controle van de jaarrekeningen en de beoordeling van de halfjaarberichten van de onder zijn beheer staande beleggingsfondsen (€ 141 duizend). De overige € 4 duizend zijn kosten voor specifiek overeengekomen werkzaamheden bij de prospectussen van de beleggingsfondsen.

De kosten voor commissarissen betreffen de vergoedingen die zijn betaald aan de leden van de raad van commissarissen van ASN Beleggingsfondsen N.V. en aan de leden van de raad van toezicht van het ASN Groenprojectenfonds en het ASN-Novib microkredietfonds.

De hogere kosten voor adviseurs in 2014 hebben betrekking op de implementatie van AIFMD in 2014.

Belastingen

ABB vormt samen met onder andere zijn moedermaatschappij ASN Bank N.V. en diens moedermaatschappij SNS Bank N.V. een fiscale eenheid voor de heffing van vennootschapsbelasting. De winstbelasting wordt berekend over het resultaat voor belasting dat in het verslag wordt verantwoord, rekening houdend met winstbestand-delen die eventueel van belasting zijn vrijgesteld.

ABB verricht van BTW vrijgestelde diensten en brengt derhalve geen BTW over de verrichte diensten. De aan leveranciers betaalde BTW kan daarmee niet in aftrek gebracht worden en wordt verantwoord onder de kosten.

Werknemers

De vennootschap heeft geen werknemers in dienst.

Beloning directie

De directie van de vennootschap ontvangt geen beloning in de zin van artikel 2:383 burgerlijk Wetboek ten laste van de vennootschap.

Verbonden partijen

Identiteit van verbonden partijen

Partijen worden als verbonden beschouwd wanneer een partij bij de besluitvorming over financiële of operationele kwesties zeggenschap of invloed van betekenis kan uitoefenen over de andere partij.

ABB onderhoudt in het kader van zijn gewone bedrijfsvoering verschillende soorten normale zakelijke relaties met verbonden ondernemingen en partijen, vooral op het gebied van vermogensbeheer, financiële administratie en bancaire activiteiten. Deze partijen brengen hiervoor marktconforme tarieven in rekening.

Diverse directieleden van ABB bekleden tevens directiefuncties bij andere bedrijfsonderdelen van SNS Bank, namelijk:

- E.Ph. Goudswaard: directielid van ASN Bank N.V.
- J.E. Jansen: directielid van ASN Bank N.V.

ASN Bank N.V. is beheerder en directie van het Energiefonds Overijssel. Directielid B.J. Blom van ABB is tevens directeur van het Energiefonds Overijssel.

Transacties met verbonden partijen

Transacties met verbonden partijen hebben plaatsgevonden tegen marktconforme voorwaarden. Deze transacties hebben betrekking op:

- doorbelaste kosten vanuit ASN Bank (€ 5,0 miljoen).
- Betaalde beheer- en administratievergoedingen aan ACTIAM tot 26 juli 2015.
Per 26 juli 2015 is ACTIAM als gevolg van de ontvlechting van SNS REAAL geen verbonden partij meer van ABB.
- De beheervergoedingen die ABB ontvangt van ASN Beleggingsfondsen N.V., het ASN Groenprojectenfonds en het ASN-Novib Microkredietfonds.

Niet in de balans opgenomen verplichtingen

Fiscale eenheid

De onderneming vormt samen met onder andere zijn moedermaatschappij ASN Bank N.V. en diens moedermaatschappij SNS Bank N.V. een fiscale eenheid voor de heffing van vennootschapsbelasting. Elk der vennootschappen is hoofdelijk aansprakelijk voor te betalen vennootschapsbelasting ten aanzien van de gehele fiscale eenheid.

Den Haag, 26 april 2016

ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V.

B.J. Blom	D. Griffioen	ASN Bank N.V., vertegenwoordigd door	
Directeur	Directeur	E.Ph. Goudswaard	J.E. Jansen
		Algemeen directeur	Directeur

3 Overige gegevens

Winstbestemming

De winstbestemming is geregeld in artikel 12 van de statuten.

Dit artikel luidt:

- 12.1. De vennootschap kan aan de aandeelhouders en eventueel andere gerechtigden tot de voor uitkering vatbare winst slechts uitkeringen doen voor zover het eigen vermogen van de vennootschap groter is dan het bedrag van het gestorte en opgevraagde kapitaal van de vennootschap, vermeerderd met de reserves die krachtens de wet moeten worden aangehouden.
- 12.2. De winst blijkende uit de door de algemene vergadering van aandeelhouders vastgestelde winst- en verliesrekening staat ter beschikking van de algemene vergadering van aandeelhouders.
- 12.3. De vennootschap mag tussentijds slechts uitkeringen doen, indien aan het vereiste van lid 1 is voldaan en mits na voorafgaande goedkeuring van de algemene vergadering van aandeelhouders.
- 12.4. Op door de vennootschap verkregen aandelen in haar kapitaal en op aandelen waarvan de vennootschap certificaten houdt vindt geen uitkering ten behoeve van de vennootschap plaats.

Resultaatverwerking

De winst over het boekjaar 2015 ad € 5,5 miljoen is verantwoord als onverdeeld resultaat, als onderdeel van het eigen vermogen. ABB stelt voor deze winst als dividend uit te keren aan de enige aandeelhouder, ASN Bank N.V.

Gebeurtenissen na balansdatum

Er hebben zich geen gebeurtenissen na balansdatum voorgedaan.

Controleverklaring

De controleverklaring van de onafhankelijke accountant is op de volgende pagina opgenomen.

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V.

Verklaring betreffende de jaarrekening

Wij hebben de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening over 2015 van ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V. te Den Haag gecontroleerd. Deze jaarrekening bestaat uit de balans per 31 december 2015 en de winst-en-verliesrekening over 2015 met de toelichting, waarin zijn opgenomen een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

Verantwoordelijkheid van de directie

De directie van de vennootschap is verantwoordelijk voor het opmaken van de jaarrekening die het vermogen en het resultaat getrouw dient weer te geven, alsmede voor het opstellen van het directieverslag, beide in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW). De directie is tevens verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing als zij noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten.

Verantwoordelijkheid van de accountant

Onze verantwoordelijkheid is het geven van een oordeel over de jaarrekening op basis van onze controle. Wij hebben onze controle verricht in overeenstemming met Nederlands recht, waaronder de Nederlandse controlestandaarden. Dit vereist dat wij voldoen aan de voor ons geldende ethische voorschriften en dat wij onze controle zodanig plannen en uitvoeren dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat.

Een controle omvat het uitvoeren van werkzaamheden ter verkrijging van controle-informatie over de bedragen en de toelichtingen in de jaarrekening. De geselecteerde werkzaamheden zijn afhankelijk van de door de accountant toegepaste oordeelsvorming, met inbegrip van het inschatten van de risico's dat de jaarrekening een afwijking

van materieel belang bevat als gevolg van fraude of fouten. Bij het maken van deze risico-inschattingen neemt de accountant de interne beheersing in aanmerking die relevant is voor het opmaken van de jaarrekening en voor het getrouwe beeld daarvan, gericht op het inrichten van controlewerkzaamheden die passend zijn in de omstandigheden. Deze risico-inschattingen hebben echter niet tot doel een oordeel tot uitdrukking te brengen over de effectiviteit van de interne beheersing van de vennootschap. Een controle omvat tevens het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en van de redelijkheid van de door de directie van de vennootschap gemaakte schattingen, alsmede een evaluatie van het algehele beeld van de jaarrekening.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is om een onderbouwing voor ons oordeel te bieden.

Oordeel

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en samenstelling van het vermogen van ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V. per 31 december 2015 en van het resultaat over 2015 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Verklaring betreffende overige bij of krachtens de wet gestelde eisen

Ingevolge artikel 2:393 lid 5 onder e en f BW vermelden wij dat ons geen tekortkomingen zijn gebleken naar aanleiding van het onderzoek of het directieverslag, voor zover wij dat kunnen beoordelen, overeenkomstig Titel 9 Boek 2 BW is opgesteld, en of de in artikel 2:392 lid 1 onder b tot en met h BW vereiste gegevens zijn toegevoegd. Tevens vermelden wij dat het directieverslag, voor zover wij dat kunnen beoordelen, verenigbaar is met de jaarrekening zoals vereist in artikel 2:391 lid 4 BW.

Amstelveen, 26 april 2016

KPMG Accountants N.V.

N.C. Paping RA

Bijlage: personalia en adresgegevens

Directie ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V.

Bas-Jan Blom

Diane Griffioen

en ASN Bank N.V., vertegenwoordigd door:

Ewoud Goudswaard

Jeroen Jansen

ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V.

Bezuidenhoutseweg 153

2594 AG Den Haag

Postbus 93514

2509 AM Den Haag

Handelsregister KvK Den Haag nr. 27143242

ASN Bank

Postbus 93514

2509 AM Den Haag

Telefoon 070 - 356 93 33

Fax 070 - 361 79 48

Accountant

KPMG Accountants N.V.

Laan van Langerhuize 1

1186 DS Amstelveen