



ASN Biodiversiteitsfonds N.V.  
Jaarverslag 01-09-2021 tot en met  
31-12-2022

asn  impact investors

ASN Biodiversiteitsfonds N.V.  
Jaarverslag 01-09-2021 tot en met  
31-12-2022



# Inhoudsopgave

<b>Voorwoord van de directie</b>	<b>5</b>	2.2 Verklaring over de bedrijfsvoering van de AIF-beheerder	54
<b>Kerncijfers</b>	<b>6</b>		
<b>Begrippen</b>	<b>7</b>		
<b>1 Verslag van de beheerder</b>	<b>11</b>	<b>3 Jaarrekening ASN Biodiversiteitsfonds N.V.</b>	<b>55</b>
1.1 Opzet en opdracht van het fonds	12	3.1 Balans	56
1.2 Fondsdocumentatie	13	3.2 Winst-en-verliesrekening	56
1.3 Wijziging wet- en regelgeving	13	3.3 Kasstroomoverzicht	57
1.4 Fondskosten	14	3.4 Toelichting op de jaarrekening	58
1.5 In- en uitstroom ASN Biodiversiteitsfonds N.V.	16	3.5 Toelichting op de balans	67
1.6 Ontwikkelingen AIF-beheerder	16	3.6 Toelichting op de winst-en-verliesrekening	72
1.7 Ontwikkelingen in de verslagperiode	16	3.7 Overige toelichtingen	75
1.8 Duurzaam beleggingsbeleid	17	3.8 Voorstel resultaatbestemming	76
1.9 Risicobeheer	28	<b>4 Overige gegevens</b>	<b>79</b>
1.10 Economie en financiële markten over de verslagperiode en vooruitzichten	35	Bijzondere statutaire zeggenschapsrechten	80
1.11 Dividend	38	Statutaire winstbestemming	80
1.12 Beloningsbeleid	38	Belangen bestuurders	80
<b>2 Verslag over het beheer van ASN Biodiversiteitsfonds N.V.</b>	<b>43</b>	Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	81
2.1 ASN Biodiversiteitsfonds N.V.	45	<b>5 Bijlagen</b>	<b>91</b>
		Bijlage 1 Beleidsbepalers, vermogensbeheerders en projectadviseurs	93
		Bijlage 2 Adresgegevens en personalia	94
		SFDR annex V ASN Biodiversiteitsfonds N.V.	96

# Verlengd boekjaar ASN Biodiversiteitsfonds N.V.

ASN Biodiversiteitsfonds N.V. is opgericht op 1 september 2021 en aan beleggers geïntroduceerd op 15 november 2021. Het eerste boekjaar van het fonds is een verlengd boekjaar. Dit jaarverslag gaat over de periode van 1 september 2021 tot en met 31 december 2022. Waar in dit verslag wordt gesproken over de jaarrekening, worden de cijfers over de hiervoor genoemde periode bedoeld.



# Voorwoord van de directie

Voor u ligt het jaarverslag van het nieuwe ASN Biodiversiteitsfonds, een van de eerste fondsen ter wereld die particuliere en andere beleggers de mogelijkheid biedt te investeren in behoud en herstel van de biodiversiteit.

Sinds de lancering heeft het ASN Biodiversiteitsfonds veel nieuwe klanten mogen verwelkomen. En die zijn enorm welkom, want we vonden meer dan voldoende goede investeringen in de sectoren waarop ons nieuwe fonds zich richt: duurzame bosbouw, duurzame (bos)landbouw, duurzame zeeën en visserijen en ecotoerisme wereldwijd. We zijn trots dat beleggers het fonds zo goed hebben ontvangen.

Omdat dit het eerste jaarverslag is van het fonds beslaat het een verlengd boekjaar, dat liep van september 2021 tot eind 2022. Over die periode kwam het rendement licht negatief uit, maar kalenderjaar 2022 gaf al een bescheiden positief resultaat te zien. En dat voor een fonds in de opstartfase, in een jaar dat bijzonder turbulent was.

Net op het moment, begin 2022, dat een einde van de coronapandemie in zicht kwam, brak de oorlog in Oekraïne uit. Een humanitaire ramp, die ook wereldwijd gevolgen had voor de economie en financiële markten. Energieprijzen en inflatie bereikten recordhoogten, de centrale banken verhoogden hun rentes en de aandelenmarkten werden door dit alles hard geraakt.

Het ASN Biodiversiteitsfonds was daarop een opvallende uitzondering. Dat sterkt ons in onze overtuiging dat investeren in een wereld waarin het menselijk handelen in harmonie is met de natuur de toekomst heeft. Zonder roofbouw op de planeet, en zonder gebruik van fossiele brandstoffen als olie en gas.

De jaren twintig worden ook wel aangeduid als 'the decade to deliver'. Afspraken zijn belangrijk, maar concrete resultaten nog veel belangrijker. Die boekt het ASN Biodiversiteitsfonds met zijn investeringen, dankzij de beleggers.

We hopen dat in 2023 het ASN Biodiversiteitsfonds zal blijven doorgroeien. Zo kunnen we samen met u de verduurzaming versnellen. Op weg naar een wereld waarin mensen in balans met de natuur leven, en in harmonie met elkaar.

San Lie, directievoorzitter/directeur Sales & Portfoliomanagement

Ro Dielbandhoesing, directeur Risicomanagement & Compliance

Dirk-Jan Stam, directeur Reporting & Productmanagement

# Kerncijfers

## Rendement over de verslagperiode

Het rendement van ASN Biodiversiteitsfonds N.V. is gebaseerd op de intrinsieke waarde, inclusief herbelegd dividend. Gezien het unieke karakter van de beleggingen heeft het fonds geen benchmark waarmee het rendement kan worden vergeleken. ASN Biodiversiteitsfonds N.V. is opgericht op 1 september 2021. Het fonds heeft in het eerste jaar een verlengd boekjaar en daarom is het rendement berekend over een langere periode dan een jaar.

## Kerncijfers laatste vijf jaar

### ASN Biodiversiteitsfonds N.V.

	Omvang vermogen (in € 1.000) einde verslagperiode	Aantal uitstaande participaties einde verslagperiode	Koers einde verslagperiode (€)	Uitbetaald dividend (€)	Rendement inclusief herbelegging (%) <sup>1</sup>	Rendement van de benchmark (%)
<b>01-09-2021 t/m 31-12-2022<sup>2</sup></b>	<b>28.678</b>	<b>1.148.445</b>	<b>24,95</b>	<b>-</b>	<b>-0,18%</b>	<b>n.v.t.</b>

<sup>1</sup> Rendementen zijn gebaseerd op de afgegeven intrinsieke waarde per ultimo verslagperiode, inclusief herbelegd dividend.

<sup>2</sup> ASN Biodiversiteitsfonds N.V. is opgericht op 1 september 2021. Het fonds heeft een verlengd boekjaar en daarom is het rendement berekend over een langere periode. De NAV op 1 september 2021 bedroeg € 25,00.

# Begrippen

## Aandeel

Via aandelen koopt een belegger of een beleggingsfonds als het ware een deel van een bedrijf. Een aandeel is het bewijs van deelneming in het eigen vermogen van een onderneming. Dit is risicodragend vermogen. In het geval van beursgenoteerde bedrijven komt de prijs van het aandeel, de koers, tot stand door vraag en aanbod op de effectenbeurs. Veel bedrijven keren hun aandeelhouders een- of tweemaal per jaar dividend uit. Het rendement van aandelen bestaat uit koersveranderingen en dividend.

In het geval van niet-beursgenoteerde bedrijven kunnen beleggers aandelen kopen en verkopen buiten de beurs om. Daarbij onderhandelen bestaande en potentiële aandeelhouders op meer directe wijze met elkaar. Aandelen van een niet-beursgenoteerde onderneming worden gewaardeerd op basis van (een benadering van) de reële waarde, rekening houdend met recente markttransacties en marktontwikkelingen.

## ABB/ASN Impact Investors

ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V. (ABB) is AIF-beheerder van ASN Biodiversiteitsfonds N.V. en ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. en UCITS-beheerder van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. ABB is statutair gevestigd te Den Haag, met adres Bezuidenhoutseweg 153, 2594 AG Den Haag. ASN Impact Investors is de handelsnaam van ABB.

## AIF-beheerder

Een beheerder van een beleggingsinstelling als bedoeld in artikel 2:65 Wft. ASN Impact Investors is aangesteld als AIF-beheerder van ASN Biodiversiteitsfonds N.V. en ASN Beleggingsfondsen AIF N.V.

## AIFMD

AIFMD is de afkorting van Alternative Investment Fund Managers Directive, in het Nederlands 'EU Richtlijn 2011/61/EU voor beheerders van alternatieve beleggingsinstellingen'. AIFMD wordt ook wel AIFM-richtlijn genoemd. Deze richtlijn is verwerkt in de Wet op het financieel toezicht (Wft) en is op 22 juli 2014 volledig van kracht geworden. AIFMD vergroot de transparantie tegenover beleggers en toezichhouders en versterkt de financiële stabiliteit van beleggingsinstellingen. Het uiteindelijke doel hiervan is de bescherming van beleggers.

## Assetallocatie

De verdeling van de beleggingsportefeuille over de verschillende beleggingscategorieën, zoals aandelen, obligaties, vastgoed en/of liquiditeiten. De strategische assetallocatie is de portefeuillevelding in normale omstandigheden op de financiële markten. De tactische assetallocatie is de verdeling anticiperend op actuele marktomstandigheden.

## Beleggingsfonds

In een beleggingsfonds brengen meerdere beleggers geld bijeen. De professionele vermogensbeheerder belegt dit geld op basis van het beleggingsbeleid van het fonds. Er zijn vele soorten beleggingsfondsen, bijvoorbeeld aandelenfondsen die wereldwijd beleggen, in bepaalde regio's of sectoren, of in ondernemingen van een bepaalde omvang. Daarnaast bestaan er onder meer obligatie-, liquiditeiten- en vastgoedfondsen, fondsen voor onderhandse leningen en combinaties daarvan.

## Beleggingsuniversum

De lijst van ondernemingen, overheden, instellingen en overige beleggingen waarin het fonds kan beleggen. Het beleggingsuniversum van de ASN Beleggingsfondsen heet het ASN Beleggingsuniversum.

## Benchmark

Een hulpmiddel of maatstaf om de prestaties van beleggingen te vergelijken met die van soortgelijke beleggingen. Benchmarks worden door financiële instellingen onderhouden. Voor ASN Biodiversiteitsfonds N.V. is in verband met de unieke aard van de beleggingen geen geschikte benchmark beschikbaar.

## Beurskoers

De beurskoers is de prijs van een beursgenoteerd instrument zoals een aandeel of een obligatie. De prijs komt op de beurs tot stand door vraag en aanbod. De beurskoers kan van dag tot dag en van moment tot moment variëren.

## Creditspread

Het verschil tussen rentetarieven van obligaties met een vergelijkbare looptijd. Dit verschil is het gevolg van een verschil in kredietrisico. Er bestaat bijvoorbeeld een creditspread tussen staatsobligaties van landen met een hoog risico en staatsobligaties van landen met een gering risico. De creditspread in Europa duidt meestal op het verschil tussen



enerzijds de rente op staats- of bedrijfsobligaties en anderzijds de rente op Duitse staatsobligaties of swaps met een vergelijkbare looptijd.

### Deposito

Voor een bepaalde tijd aan een bank toevertrouwde som geld. Tijdens deze periode is het tegoed in beginsel niet opvraagbaar. Deposito's worden gewaardeerd tegen reële waarde. De reële waarde is nagenoeg gelijk aan de nominale waarde, omdat de deposito's een korte looptijd hebben.

### Dividend

Ondernemingen die winst maken, kunnen deze herinvesteren in de onderneming of uitbetalen aan de aandeelhouders. Deze uitbetaling van de winst aan aandeelhouders heet dividend. Ook een beleggingsfonds kan dividend ontvangen van de ondernemingen waarin het belegt, en dit op zijn beurt uitkeren aan de participanten in (of: aandeelhouders van) het beleggingsfonds. Ook een beleggingsfonds kan dus dividend uitkeren.

### Duurzame beleggingsdoelstelling

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

### Duration

De *duration* is de gemiddelde gewogen looptijd van een obligatie, rekening houdend met de resterende looptijd en aflossingen. De duration geeft aan hoe gevoelig een obligatie of obligatieportefeuille is voor wijzigingen in de rente.

### Impactfondsen

Een beleggingsfonds dat is gespecialiseerd in impact beleggingen. Daarbij heeft het fonds als primaire doelstelling om behalve een financieel rendement ook resultaat te boeken voor mens en milieu. Doorgaans worden beleggingsfondsen die niet in beursgenoteerde bedrijven beleggen, gezien als impactfondsen. ASN Biodiversiteitsfonds N.V. is een impactfonds.

### Intrinsieke waarde

De waarde van alle bezittingen in het beleggingsfonds op een bepaald moment. De koersvorming van beursgenoteerde fondsen komt tot stand door vraag en aanbod, waarbij een op- of afslag in rekening wordt gebracht. Daardoor kunnen de aan- en verkoopkoers afwijken van de intrinsieke waarde. De intrinsieke waarde wordt ook de *net asset value* (NAV) genoemd.

### Geïndexeerd rendement

Dit is de opbrengst van een beleggingsfonds die bestaat uit de som van de koerswinst en de uitgekeerde dividenden, gerekend vanaf de start van het fonds. De start van het fonds wordt gezien als een waarde van 100.

### Green bonds

Een green bond is een groene obligatie waarmee wordt geïnvesteerd in duurzame-energieprojecten en projecten op het gebied van milieu en landgebruik, zoals landbouw, bosbouw, water- en afvalbeheer.

### Kredietrating

De kredietrating is een oordeel over de kredietwaardigheid van de uitgever van een obligatie of lening. Zo'n oordeel is afkomstig van een gespecialiseerd ratingbureau, zoals Moody's en Standard & Poor's (S&P). Zij beoordelen de kans dat de uitgever de verplichtingen uit hoofde van de obligatie zonder problemen kan voldoen. De kredietratings van bijvoorbeeld S&P lopen uiteen van AAA (hoge kredietwaardigheid) tot D (zeer lage kredietwaardigheid, faillissement).

### Modified duration

De *modified duration* is een maatstaf voor de rentegevoeligheid van obligaties. Hiermee kan berekend worden wat de effecten zijn van een verandering in de marktrente op het rendement van de obligatie. Bij een modified duration van bijvoorbeeld 3 geldt bij benadering dat de koers van de lening 3% stijgt als de rente 1% daalt, en vice versa.

### NAV

De *net asset value* (NAV) van een fonds is de intrinsieke waarde van het fonds. Zie de uitleg onder *Intrinsieke waarde*.





## Obligatie

Obligaties zijn schuldbewijzen van (semi)overheidsinstellingen of ondernemingen. De belegger in een obligatie ontvangt jaarlijks een rente op zijn obligatie die meestal van tevoren is bepaald. Er is handel in obligaties via de beurs, waardoor koersvorming optreedt. Het rendement bestaat uit koersverandering en couponrente. Obligaties zijn de belangrijkste vorm van vastrentende waarden.

## Onderhandse lening

Een onderhandse lening is een lening waarbij een of meer geldverstrekker(s) geld uitlenen aan een leningnemer. In tegenstelling tot de obligatielening is er bij de onderhandse lening sprake van direct contact en op maat gemaakte afspraken tussen de geldverstrekker(s) en de leningnemer. Het beleggingsbeleid van ASN Biodiversiteitsfonds N.V. Staat het beleggen in onderhandse leningen toe. Op dit moment wordt daarvan nog geen gebruik gemaakt.

## Prospectus

Een prospectus is een wettelijk vereist document, juridisch van aard, dat verplicht gepubliceerd wordt bij een emissie (uitgifte) van financiële producten (aandelen, obligaties, beleggingsfondsen etc.). In het prospectus staan de voorwaarden van de emissie vermeld, evenals de financiële en niet-financiële informatie van de uitgevende instelling.

## Risico-rendementsverhouding

De verhouding tussen risico en rendement van een belegging. In het algemeen geldt: hoe lager het risico, des te lager het verwachte rendement. En andersom: hoe hoger het risico, des te groter de kans op een hoog rendement op langere termijn.

## Scope 1, 2 en 3

Onder scope 1 en 2 valt de directe en indirecte uitstoot van broeikasgas – met name CO<sub>2</sub> – van een organisatie, zoals elektriciteitsverbruik, brandstofverbruik en zakelijk reizen. Onder scope 3 valt de uitstoot in de keten. Dit betreft de uitstoot in de hele levenscyclus van de producten die een bedrijf koopt, produceert en/of verkoopt.

## SFDR

Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) is een Europese verordening die sinds 10 maart 2021 van kracht is. Deze verordening stelt nieuwe eisen aan openbaarmaking over duurzaamheid door deelnemers van financiële markten. Alle ASN beleggingsfondsen zijn geclassificeerd als zogeheten artikel 9-producten, omdat zij zich specifiek richten op het behalen van een duurzaamheidsdoel.

## Weging

De vermogensbeheerder van een beleggingsfonds heeft over het algemeen een vaste verdeling van zijn beleggingen over verschillende beleggingscategorieën (zie assetallocatie). Wanneer het belang in een bepaalde categorie groter is dan in de strategische assetallocatie, wordt dat een overwogen belang of overweging genoemd. Als het belang kleiner is dan de strategische assetallocatie, noemen we dat een onderwogen belang of onderweging. Het is ook mogelijk ten opzichte van de benchmark een onderweging of overweging aan te houden in specifieke landen, bedrijven of sectoren.



# 1 Verslag van de beheerder





## 1.1 Opzet en opdracht van het fonds

ASN Biodiversiteitsfonds N.V. is een open-end beleggingsinstelling met veranderlijk kapitaal naar Nederlands recht in de zin van artikel 2:76a van het Burgerlijk Wetboek. Het fonds is genoteerd aan Euronext Amsterdam, segment Euronext Fund Service.

Het fonds is opgericht op 1 september 2021. Volksbank N.V., heeft na de oprichting van ASN Biodiversiteitsfonds N.V. voor een bedrag van € 15 miljoen aandelen in het fonds aangekocht om het fonds van startkapitaal te voorzien. Op 15 november 2021 is het fonds opengesteld voor beleggers. Na toetreding van nieuwe beleggers heeft de Volksbank N.V. haar belang afgebouwd tot € 1.464.332 aan het einde van de verslagperiode. Hiermee was de Volksbank N.V. aan het einde van de verslagperiode voor 5,87% aandeelhouder in het fonds.

ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V. (ABB), handelend onder de handelsnaam ASN Impact Investors, vormt de statutaire directie van ASN Biodiversiteitsfonds N.V. en bepaalt het beleggingsbeleid van het fonds. ASN Impact Investors treedt eveneens op als AIF-beheerder van ASN Biodiversiteitsfonds N.V. ASN Impact Investors staat als beheerder onder toezicht van de Autoriteit Financiële Markten (AFM).

ASN Biodiversiteitsfonds N.V. heeft als duurzame beleggingsdoelstelling: het beschermen, herstellen en verbeteren van de biodiversiteit, uitgedrukt in hectares beschermd en hersteld gebied op land en in zee. Om deze duurzame beleggingsdoelstelling te realiseren belegt het fonds op een maatschappelijk verantwoorde manier wereldwijd in projecten die een verwacht positief effect hebben op de biodiversiteit. Dit zijn projecten die gebieden beschermen en herstellen in het belang van de verbetering van de biodiversiteit. ASN Biodiversiteitsfonds N.V. belegt in beleggingsinstellingen en andere instellingen voor collectieve belegging en op termijn in leningparticipaties. Het fonds kan uitsluitend beleggen in projecten en uitgevende instellingen die zijn toegelaten tot het ASN Beleggingsuniversum. Het fonds belegt voornamelijk in de volgende vier sectoren die positief bijdragen aan de biodiversiteit: duurzame bosbouw, boslandbouw, duurzame zeeën en visserij, en ecotoerisme.

### Gebruik van derivaten

Het gebruik van derivaten is onder strikte voorwaarden toegestaan: het instrument wordt alleen ingezet om risico's te beheersen en heeft betrekking op een onderliggende waarde die in bezit is. Daarnaast moeten tegenpartijen minimaal van *investment grade*-kwaliteit (beleggingen met een relatief goede kredietwaardigheid) zijn.

### Geen securities lending

Wij maken geen gebruik van *securities lending* (het uitlenen van effecten aan andere financiële instellingen tegen een vergoeding).

### Corporate governance

ASN Duurzame Deelnemingen N.V. (ADD) is 100%-aandeelhouder van ASN Impact Investors en houder van een prioriteitsaandeel in ASN Biodiversiteitsfonds N.V. Dat prioriteitsaandeel geeft bijzondere bevoegdheden bij bijvoorbeeld de benoeming van bestuurders, statutenwijziging en ontbinding van de vennootschap.

ASN Impact Investors vormt de directie van ASN Biodiversiteitsfonds N.V. Werkzaamheden van ASN Biodiversiteitsfonds N.V. worden uitgevoerd door werknemers van ASN Impact Investors en door verschillende uitbestedingspartijen, waaronder de Volksbank N.V. (de Volksbank). De Volksbank is 100%-aandeelhouder van ADD. ASN Biodiversiteitsfonds N.V. heeft zelf geen medewerkers in dienst.

De corporate-governancestructuur van ASN Biodiversiteitsfonds N.V. zal worden ingericht met een raad van advies (RvA). ASN Impact Investors zal de leden van de RvA benoemen. Momenteel is ASN Impact Investors bezig drie leden voor de raad te benaderen. ASN Impact Investors zal de RvA informeren over het fonds; desgevraagd of op eigen initiatief zal de raad adviezen uitbrengen met betrekking tot het fonds. Een advies van de raad van advies is niet bindend.

### Interne organisatie ASN Impact Investors

De dagelijkse leiding van ASN Impact Investors was tot 1 maart 2022 in handen van twee bestuurders. Met ingang van 1 maart 2022 is de directie uitgebreid met een derde bestuurder. De bestuurder Sales & Portfoliomanagement staat aan het hoofd van de afdelingen Marketing & Sales en Portfoliomanagement, de afdeling Risicomanagement & Compliance wordt aangestuurd door de bestuurder Risicomanagement & Compliance en de bestuurder Reporting & Productmanagement is verantwoordelijk voor de afdelingen Control en Productmanagement. In totaal waren er per 31 december 2022 29,9 fte werkzaam bij ASN Impact Investors. Hoewel ASN Impact Investors feitelijk als werkgever fungeert, zijn de werknemers formeel in dienst van de Volksbank. Bij het uitvoeren van zijn taken maakt ASN Impact



Investors ook gebruik van verschillende uitbestedingspartijen. Omdat ASN Impact Investors eindverantwoordelijk is, monitoren en evalueren wij deze uitbestedingspartijen voortdurend.

## 1.2 Fondsdokumentatie

De wijzigingen die hebben plaatsgevonden in de verslagperiode, zijn verwerkt in het Essentiële-informatiedocument (Eid) en het prospectus van ASN Biodiversiteitsfonds N.V. Deze documenten vindt u op [www.asnimpactinvestors.com](http://www.asnimpactinvestors.com) onder het kopje *Documenten*.

## 1.3 Wijziging wet- en regelgeving

Gedurende de verslagperiode vonden de volgende ontwikkelingen op het gebied van wet- en regelgeving plaats die voor ASN Impact Investors relevant waren.

### SFDR

Per 10 maart 2021 is de Europese verordening Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) van toepassing. Deze verordening stelt nieuwe eisen aan openbaarmaking over duurzaamheid door deelnemers van financiële markten. Beheerders moeten onder meer informatie over duurzaamheid opnemen in de prospectussen van hun fondsen, zodat inzichtelijk wordt in hoeverre deze duurzaam zijn. In 2021 hebben wij de eerste vereisten (Level 1) tijdig geïmplementeerd. Alle ASN Beleggingsfondsen zijn hierbij geclassificeerd als zogeheten artikel 9-producten, omdat zij zich specifiek richten op het behalen van een duurzaamheidsdoel.

In 2022 hebben wij de nadere vereisten (Level 2) geïmplementeerd, waarmee wij voldoen aan de technische standaarden die per 1 januari 2023 gelden. Hierbij hebben wij voor alle ASN Beleggingsfondsen de SFDR artikel 9-classificatie gehandhaafd. Het wettelijke sjabloon voor duurzame beleggingsinformatie bevat een nadere toelichting op de duurzame beleggingsdoelstelling en is voor elk fonds als bijlage toegevoegd aan het prospectus. Per 30 december 2022 hebben wij het aangepaste prospectus gepubliceerd. Daarnaast zijn er publicaties over onze duurzaamheidsaanpak opgenomen op onze website.

### Taxonomie

Op 2 juli 2020 is de Europese verordening *Taxonomy Regulation* (TR) in werking getreden. Deze verordening biedt onder meer een uniforme classificatie om te bepalen in hoeverre economische activiteiten ecologisch duurzaam zijn. Met ingang van 1 januari 2022 zijn de eerste transparantieverplichtingen uit de TR van toepassing. Wij staan achter de initiatieven om via wet- en regelgeving tot een normenkader te komen om te bepalen welke beleggingen duurzaam zijn. Dit kan immers transparantie bevorderen, greenwashing tegengaan en de verschuiving van kapitaal naar een duurzame economie stimuleren. Wij kunnen ons echter niet conformeren aan de opname van kernenergie en fossiel gas als duurzame beleggingen onder de EU-taxonomie, oftewel de EU-lijst van duurzame economische activiteiten. Dit is niet in overeenstemming met de overtuigingen, visie en missie van ASN Impact Investors. Om deze reden en vanwege de onduidelijkheid rondom de EU-taxonomie hebben wij vooralsnog geen specifieke taxonomiedoelstelling vastgesteld.

13

### AIFMD en UCITS-richtlijn

Medio 2020 heeft de Europese Commissie zes wetsvoorstellen gepubliceerd tot wijziging van gedelegeerde regelgeving van verschillende Europese richtlijnen, waaronder de AIFMD en UCITS-richtlijn. Ten aanzien van AIFMD is de nieuwe Gedelegeerde Verordening een wijziging van de bestaande Gedelegeerde Verordening (EU) 231/2013. Wat betreft de UCITS-richtlijn is de nieuwe Gedelegeerde Richtlijn een wijziging van de bestaande Richtlijn 2010/43/EU (Level 2).

De ESG-wijzigingen hebben met name betrekking op de organisatorische vereisten en het risicomanagement van beheerders en sluiten aan bij transparantieverplichtingen uit de SFDR over de integratie van duurzaamheidsrisico's en -factoren door beheerders. De impact op de ASN Beleggingsfondsen is relatief beperkt gebleken. Het beleid is op enkele punten aangescherpt en tijdig geïmplementeerd. Hiermee voldoen wij sinds 1 augustus 2022 aan de nieuwe vereisten.

### PRIIPs

Per 1 januari 2018 geldt de Europese verordening *Packaged retail and insurance-based investment products* (PRIIPs). PRIIPs heeft als doel om beleggers beter te beschermen door de transparantie van beleggingsproducten te vergroten. Hiertoe is onder meer het Essentiële-informatiedocument (Eid) ingevoerd. Dit document bevat informatie over de aard, kenmerken en risico's van een product. Aanbieders van onder meer beleggingsproducten en -fondsen moeten een Eid verstrekken aan beleggers. Per 31 december 2022 is de eerdere Essentiële beleggersinformatie (Ebi) van alle ASN Beleggingsfondsen vervangen door de nieuwe Eid. Deze zijn op onze website ter beschikking gesteld aan beleggers.

### AMLR & AMLD6

Op 20 juli 2021 heeft de Europese Commissie een breed pakket gepubliceerd met nieuwe wetgevingsvoorstellen om misbruik van het financiële stelsel door witwassen en terrorismefinanciering verder te voorkomen. Dit pakket omvat onder meer een Europese Anti-witwasverordening (AMLR) en de zesde Europese Anti-witwasrichtlijn (AMLD6). Terwijl de



verordening een rechtstreekse werking heeft, moet de richtlijn binnen een bepaalde periode door de EU-lidstaten in de nationale wet- en regelgeving geïmplementeerd zijn. In Nederland zal hierdoor met name de *Wet ter voorkoming van witwassen en financieren van terrorisme (Wwft)* worden gewijzigd. ASN Impact Investors is als beheerder onderworpen aan de Wwft. Bij het ASN Biodiversiteitsfonds gaan wij aan de investeringenkant een zakelijke relatie aan in de zin van de Wwft. Dit betekent onder meer dat wij voorafgaand klantonderzoek moeten verrichten en dat wij tijdens de relatie zowel klanten, rekeningen als transacties moeten monitoren. Wij blijven de ontwikkelingen daarom volgen, zodat wij de nieuwe wettelijke vereisten tijdig kunnen implementeren.

### CSRD

In november 2022 heeft het Europees Parlement ingestemd met de EU Richtlijn *Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD)*. In deze richtlijn is opgenomen dat steeds meer bedrijven verplicht worden om te rapporteren over hun impact op de mens en het klimaat. De nieuwe vereisten beogen meer transparantie over en een betere kwaliteit van duurzaamheidsinformatie te bereiken. De richtlijn is een uitbreiding van de bestaande Europese richtlijn voor duurzaamheidsverslaglegging, de *Non-Financial Reporting Directive*. De CSRD gaat vanaf 1 januari 2024 gelden voor bedrijven die nu vallen onder de NFRD en vanaf 2025 voor grote bedrijven die daar nog niet onder vallen. De CSRD is niet van toepassing op de ASN Beleggingsfondsen. De fondsen zijn al onderworpen aan de SFDR, waarin vereisten voor het verstrekken van duurzaamheidsinformatie zijn opgenomen.

### AIFMD II

Op 25 november 2021 heeft de Europese Commissie een ontwerpvoorstel gepubliceerd voor herziening van de Europese richtlijn AIFMD. Het voorstel brengt diverse wijzigingen met zich mee die onder meer betrekking hebben op vergunningen, liquiditeitsmanagement, bewaring, uitbesteding en openbaarmaking aan beleggers. Daarnaast is voorgesteld om strengere eisen te stellen aan beleggingsfondsen die leningen verstrekken. Aangezien ASN Impact Investors ook over een AIFM-vergunning beschikt en tevens fondsen beheert die leningen verstrekken, blijven wij de ontwikkelingen rondom de AIFMD II nauwgezet volgen.

## 1.4 Fondskosten

De beheerder brengt aan het fonds een percentage van het fondsvermogen in rekening om de dagelijkse werkzaamheden te vergoeden. Deze fondskosten worden op beursdagen gereserveerd en ten laste gebracht van het fondsvermogen. De fondskosten worden iedere maand achteraf in rekening gebracht.

Uit deze vergoeding betalen we de kosten die samenhangen met het beheer van het fonds. De verschillende kosten die hieronder vallen, zijn gedefinieerd in het prospectus. De partij waaraan het vermogensbeheer van de liquide beleggingen van het fonds is uitbesteed, ontvangt van ons geen prestatiebeloning (*performance fee*) uit het fonds. Dit past bij het uitgangspunt dat onze beleggingen een duurzame wereld bevorderen en niet gericht zijn op het behalen van het hoogst mogelijke rendement.

### Lopendekostenfactor

De lopendekostenfactor (LKF) geeft de kosten weer als percentage van het gemiddelde fondsvermogen; rente en transactiekosten worden hierin niet meegenomen. De LKF wordt achteraf en conform de voorgeschreven methode berekend. Bij berekening van de LKF wordt het gemiddelde fondsvermogen bepaald op basis van de frequentie waarmee de intrinsieke waarde of *net asset value (NAV)* van het fonds wordt afgegeven. Alle NAV's die gedurende het jaar worden afgegeven, worden opgeteld en gedeeld door het aantal afgegeven NAV's. ASN Biodiversiteitsfonds N.V. is opgericht op 1 september 2021. Het fonds is echter pas voor beleggers opengesteld op 15 november 2021; dit is de introductiedatum van het fonds. De fondskosten worden vanaf de introductiedatum door de beheerder aan het fonds in rekening gebracht. De lopende kosten in de volgende tabel hebben betrekking op de periode 15 november 2021 tot en met 31 december 2022. Ook het getoonde gemiddelde fondsvermogen heeft betrekking op deze periode.

In € 1.000	15-11-2021 t/m 31-12-2022
<b>Lopende kosten</b>	
Overige bedrijfslasten	430
Gemiddeld fondsvermogen gedurende de verslagperiode	25.422
<b>Lopendekostenfactor (op jaarbasis)</b>	<b>2,50%<sup>1</sup></b>

<sup>1</sup> ASN Biodiversiteitsfonds N.V. heeft een verlengd boekjaar. Vanaf 15-11-2021 is er een beheervergoeding in rekening gebracht. De gerapporteerde lopendekostenfactor is omgerekend naar jaarbasis en is inclusief de kosten van de Onderliggende Beleggingsinstellingen.

Het percentage fondskosten van ASN Biodiversiteitsfonds N.V. bedraagt 2%. Tot het moment dat een ruling van de Belastingdienst is verkregen voor de leningparticipaties, zoals nader toegelicht in Hoofdstuk 15 *Supplement* van het



prospectus onder *Vermogenstitels*, bedragen de fondskosten 1,50%. Gedurende de gehele verslagperiode bedroeg het percentage fondskosten 1,5%. De fondskosten worden dagelijks (op beursdagen) gereserveerd en ten laste gebracht van het vermogen van het fonds. Dit gebeurt naar rato van (een gedeelte van) het percentage op jaarbasis dat in de bovenstaande tabel is opgenomen, en het vermogen van het fonds per dagultimo. Wij brengen de fondskosten iedere maand achteraf in rekening bij het fonds.

De LKF van ASN Biodiversiteitsfonds N.V. is volgens het prospectus 1,50%. Indien rekening wordt gehouden met kosten in de onderligende beleggingen, dan bedraagt de lopendekostenfactor 2,50%.



## 1.5 In- en uitstroom ASN Biodiversiteitsfonds N.V.

ASN Biodiversiteitsfonds N.V. is beursgenoteerd en wordt onder andere aangeboden via ASN Bank. Ook andere banken en adviseurs (distributiepartners) kunnen het fonds aanbieden aan hun klanten.

De marketingactiviteiten van ASN Biodiversiteitsfonds N.V. richten zich vooral op de distributiepartners en hebben tot doel de distributiepartners te informeren over de duurzaamheid, het beleggingsbeleid en de financiële prestaties van het fonds.

ASN Biodiversiteitsfonds N.V. is opgericht op 1 september 2021. Het vermogen van ASN Biodiversiteitsfonds N.V. steeg in de verslagperiode naar € 28,7 miljoen. De stijging van het fondsvermogen werd voornamelijk veroorzaakt door stortingen door beleggers in het fonds.

## 1.6 Ontwikkelingen AIF-beheerder

ASN Impact Investors is aangesteld als AIF-beheerder van ASN Biodiversiteitsfonds N.V. en heeft de vergunning als bedoeld in artikel 2:65 van de Wft. In die hoedanigheid beheert ASN Impact Investors het vermogen van het fonds. Hieronder wordt verstaan het beleggen en herbeleggen van gelden binnen de kaders van het beleggingsbeleid dat ASN Impact Investors heeft vastgesteld. Daarnaast is ASN Impact Investors verantwoordelijk voor het risicobeheer van het fonds en voor alle andere taken die een AIF-beheerder dient te verrichten.

De directie van ASN Impact Investors bestaat uit San Lie (voorzitter), Dirk-Jan Stam en Ro Dielbandhoesing. Vanwege de groei van de organisatie breidde ASN Impact Investors de directie met ingang van 1 maart 2022 uit met een bestuurder Reporting & Productmanagement in de persoon van Dirk-Jan Stam. De heer Stam was voorheen bedrijfshoofd van de afdeling Controlling & Compliance van ASN Bank en als zodanig nauw betrokken bij het financiële reilen en zeilen van ASN Impact Investors. De heer Bas-Jan Blom trad per 1 maart 2022 terug als directeur Sales & Portfoliomanagement. Hij is opgevolgd door de heer San Lie. De heer Lie was voorheen hoofd Portfoliomanagement bij ASN Impact Investors. De heer Dielbandhoesing heeft de afdeling Risicomanagement & Compliance onder zijn verantwoordelijkheid.

CACEIS treedt op als bewaarder van ASN Biodiversiteitsfonds N.V., ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. en ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. De fondsadministratie wordt gevoerd door BNP Paribas S.A., Netherlands branch. De bewaarder en fondsadministrateur worden aangesteld door ASN Impact Investors. Eind 2022 hebben wij besloten de activiteiten van bewaarder en fondsadministrateur te centraliseren. BNP Paribas BNP Paribas S.A., Netherlands branch zal in 2023 als bewaarder worden aangesteld voor de ASN Beleggingsfondsen.

Naast de AIFMD-vergunning beschikt ASN Impact Investors over een UCITS-vergunning. Hiermee voert ASN Impact Investors het UCITS-beheer over ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V.

## 1.7 Ontwikkelingen in de verslagperiode

### SFDR

Gedurende 2022 is gewerkt aan de verdere implementatie van de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR). Voor alle ASN beleggingsfondsen is, door hun duurzame beleggingsdoelstelling, de artikel 9-classificatie in de betekenis van SFDR gehandhaafd. Per 30 december 2022 pasten wij het prospectus voor ieder fonds aan met de verplichte toelichting over duurzame beleggingsinformatie. Beschikbaarheid van betrouwbare data blijft een uitdaging om over de voortgang van de realisatie van de duurzame doelstellingen te rapporteren. In dit jaarverslag wordt in Annex V volgens de wettelijke rapportages hierover gerapporteerd.

Om structureel te voldoen aan de rapportageverplichtingen voortkomend uit SFDR is een project gestart waarmee een datawarehouse wordt ingericht. Hiermee worden bestaande processen verder geautomatiseerd en de dataverwerkingscapaciteit uitgebreid.

### Wijzigingen beleggingsbeleid

- **Valutawijziging groene obligaties.**

Het beleggingsbeleid van ASN Biodiversiteitsfonds N.V. werd met ingang van 5 maart 2022 zodanig aangepast dat het fonds ook kan beleggen in groene obligaties die zijn gedenomineerd in US-dollars, Britse ponden en Zwitserse franken en in andere valuta's. Daardoor kunnen we meer impactvolle beleggingen selecteren.

- **Maximumpercentage vreemde valuta**

Voorts werd per 5 maart 2022 de beleggingsrestrictie die een maximum stelt aan de beleggingen in vreemde valuta, van toepassing op de gehele portefeuille van het fonds. Daarmee vallen niet alleen leningparticipaties en beleggingen in andere instellingen voor collectieve belegging onder deze restrictie, maar ook liquide beleggingen, zoals groene obligaties en aandelen.



## Oorlog Oekraïne

Dat een oorlog alleen verliezers kent, blijkt ditmaal uit de oorlog in Oekraïne. Naast de humanitaire ramp die zich voltrekt, raakt de oorlog ook wereldwijd de economie en financiële markten. Om druk op Rusland uit te oefenen hebben de VS en EU sancties ingesteld. De dreiging van Rusland om zijn gasleveringen te staken heeft de energieprijzen tot recordhoogte gebracht. Om de aangewakkerde inflatie te beteugelen is door monetaire interventie de rente ongekend hard gestegen in het afgelopen jaar. Mede door toepassing van onze duurzaamheidscriteria beleggen geen van de fondsen in gesanctioneerde bedrijven of instellingen. Hierdoor zijn wij niet geconfronteerd met beleggingen die als direct gevolg van de oorlog in Oekraïne moesten worden afgewaardeerd. Gedurende 2022 hebben we de monitoring van naleving van sanctiewetgeving door ASN Impact Investors en relevante uitbestedingspartijen geïntensiveerd.

## 1.8 Duurzaam beleggingsbeleid

De ASN Beleggingsfondsen investeren in duurzame ontwikkeling. Duurzaamheid is verankerd in onze missie en visie en vastgelegd in ons duurzaamheidsbeleid. Uitgangspunt voor het beleggingsproces is het duurzaamheidsbeleid van ASN Impact Investors. Dat zorgt ervoor dat de fondsen uitsluitend beleggen in economische activiteiten die geen ernstige nadelige gevolgen hebben voor mens en milieu, en praktijken op het gebied van goed bestuur volgen. Dit beleid richt zich op een brede selectie van duurzaamheidsfactoren, en met name op de drie pijlers klimaat, biodiversiteit en mensenrechten.

### Duurzame doelstellingen ASN Impact Investors

ASN Impact Investors heeft voor elke duurzaamheidspijler – klimaat, biodiversiteit en mensenrechten – een langetermijndoelstelling vastgesteld. Deze doelstellingen gelden voor alle ASN Beleggingsfondsen tezamen. Ook het ASN Biodiversiteitsfonds maakt daarvan onderdeel uit. Niet alle doelstellingen zijn van toepassing op het ASN Biodiversiteitsfonds.

Pijler duurzaamheidsbeleid	Langetermijndoelstelling
Klimaat	Beyond net zero in 2030
Biodiversiteit	Netto positief effect op biodiversiteit in 2030
Mensenrechten	In 2030 heeft de kledingsector alle benodigde processen geïmplementeerd om een leefbaar loon voor werknemers in zijn keten mogelijk te maken

## Klimaat

De uitstoot van broeikasgassen, vooral CO<sub>2</sub>, veroorzaakt de huidige snelle opwarming van de aarde. Deze klimaatverandering leidt tot extremer weer en steeds grotere maatschappelijke problemen. Financiële instellingen dragen bij aan de klimaatverandering doordat ze activiteiten financieren die gepaard gaan met uitstoot van broeikasgassen, zoals elektriciteitscentrales, industrie, transport en grootschalige landbouw en veeteelt.

17

### Beyond net zero

ASN Impact Investors wil de klimaatverandering zoveel mogelijk beperken en binnen veilige grenzen houden. In 2018 hebben wij daarom het doel gesteld dat de totale investeringen van ASN Impact Investors in 2030 klimaatpositief zijn. In 2022 hebben we besloten de term klimaatpositief te vervangen door *beyond net zero*. In de financiële wereld wordt de term *net zero* veel gebruikt. Door te kiezen voor *beyond net zero* sluiten ook wij aan bij veelgebruikte terminologie en benadrukken we tegelijk onze ambitie om meer CO<sub>2</sub> uit de atmosfeer te halen dan uit te stoten.

De investeringsmogelijkheden om een positieve impact op het klimaat te hebben zijn nog minimaal. Ook zijn de meetmethodes om de positieve impact van investeringen te meten nog in ontwikkeling. Wij rapporteren daarom in dit verslag niet alleen over onze beyond net zero-doelstelling, maar ook nog over de voortgang van de doelstelling dat alle beleggingen van ASN Impact Investors in 2030 per saldo klimaatneutraal zijn. Om de positieve impact van investeringen te meten hebben wij samen met Guidehouse een meetmethode ontwikkeld om de positieve impact van onze investeringen in het ASN Biodiversiteitsfonds N.V. te berekenen. We kunnen daarmee nu voor het eerst inzicht geven in de voortgang van ons beyond net zero-doel.

ASN Impact Investors is klimaatneutraal als de omvang van de emissies gelijk is aan of kleiner is dan de vermeden emissies. Investerings die CO<sub>2</sub> uit de lucht halen, dragen bij aan het beyond net zero-doel. Door de vermeden emissies te delen op de uitgestoten emissies, berekenen we het percentage 'klimaatneutraal'. De emissies die uit de lucht zijn gehaald, delen we op de uitgestoten emissies. De uitkomst geeft het beyond net zero-percentages weer.



## Klimaatimpact

Van al onze beleggingen berekenen we de uitstoot of vermeden uitstoot en van het ASN Biodiversiteitsfonds berekenen we daarnaast ook waar mogelijk en van toepassing de onttrokken uitstoot.

### Veranderingen CO<sub>2</sub>-rapportage in 2022 ten opzichte van 2021

De CO<sub>2</sub>-rapportage in dit jaarverslag is ten opzichte van rapportages in de jaarverslagen van onze andere fondsen op één punt gewijzigd: de CO<sub>2</sub>-uitstoot van het ASN Biodiversiteitsfonds is toegevoegd.

In dit verslag rapporteren we voor het eerst over de klimaatimpact van investeringen van het ASN Biodiversiteitsfonds N.V. Deze cijfers vallen onder de doelstelling van ASN Impact Investors en zijn onderdeel van de totaalcijfers. De PCAF-methodologie is de basis om de impactcijfers te berekenen. In de database van PCAF zijn veel impactfactoren van activiteiten opgenomen. Deze database is gebruikt om impact toe te rekenen aan de verschillende investeringen. Van investeringen die zelf al rapporteren over hun klimaatimpact, gebruiken we die gegevens als basis. Nieuw in de berekening is de onttrekking van CO<sub>2</sub>-uitstoot. Deze berekening is nog niet voor alle investeringen mogelijk. Op dit moment passen we deze toe bij investeringen in boslandbouw. Voor cijfers die gebruikt zijn om de onttrekkingen van CO<sub>2</sub>-uitstoot te berekenen, zijn wetenschappelijke artikelen gebruikt.

### Voortgang CO<sub>2</sub>-doelstelling

De ASN beleggingsfondsen zijn opgenomen in drie juridische entiteiten: ASN Beleggingsfondsen AIF N.V., dat de AIF-fondsen omvat, ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V., dat de UCITS-fondsen omvat, en ASN Biodiversiteitsfonds N.V. Onderstaande tabel toont de realisatie van de doelstelling voor alle ASN beleggingsfondsen. De cijfers van de CO<sub>2</sub>-uitstoot per 31-12-2022 bevatten voor het eerst ook de CO<sub>2</sub>-uitstoot van het nieuwe ASN Biodiversiteitsfonds.

CO <sub>2</sub> -uitstoot AIF- en UCITS-fondsen in tonnen <sup>1</sup>	Uitstoot 31-12-2022	Vermeden uitstoot 31-12-2022	Opname 31-12-2022	Uitstoot 31-12-2021	Vermeden uitstoot 31-12-2021
ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V.	714.208	-19.975		694.963	-18.829
ASN Beleggingsfondsen AIF N.V.	54.364	-180.372		49.593	-194.970
ASN Biodiversiteitsfonds N.V. <sup>2</sup>	1.811	-217	-22.939		
<b>Totaal ASN Beleggingsfondsen</b>	<b>770.382</b>	<b>-200.564</b>	<b>-22.939</b>	<b>744.556</b>	<b>-213.799</b>
Percentage klimaatneutraal	26%			29%	
Percentage Beyond net zero <sup>3</sup>			3%		

1 CO<sub>2</sub>-uitstoot in tonnen is de uitstoot van een jaar.

2 Er bestaat nog geen standaardmethodiek binnen PCAF om CO<sub>2</sub>-opname toe te rekenen aan investeringen en de juiste data om de CO<sub>2</sub>-opname te berekenen ontbreekt nog vaak. Om een begin te kunnen maken met betrekking tot sturing en rapportage hebben we een eerste hoogover inschatting gemaakt voor het ASN Biodiversiteitsfonds op basis van de gepubliceerde methodiek (<https://beleggingsfondsen.asnbank.nl/fondsen/asn-biodiversiteitsfonds.html>). Met deze resultaten krijgen we een eerste indruk van de mogelijkheden van het biodiversiteitsfonds in relatie tot grote maatschappelijke problemen als klimaatverandering en tegengaan van biodiversiteitsverlies.

3 Het percentage beyond net zero toont het percentage van CO<sub>2</sub>-opname van het ASN Biodiversiteitsfonds ten opzichte van de CO<sub>2</sub>-uitstoot van de ASN Beleggingsfondsen.

De methodiek om de CO<sub>2</sub>-impact van beleggingen en leningen te meten is doorlopend in ontwikkeling. De kwaliteit van de gebruikte data verbetert doorlopend. Daardoor is het mogelijk dat de berekende CO<sub>2</sub>-impact in de toekomst (met terugwerkende kracht) wordt aangepast als er betere data beschikbaar zijn.

## Biodiversiteit

De biodiversiteit staat onder druk. In 2022 verschenen er wederom verontrustende berichten over het klimaat en het verlies aan biodiversiteit. In Nederland merkten we daar veel van, zoals de stikstofproblematiek en extremer weer. Met onze manier van leven onttrekken we meer bronnen aan de natuur dan de natuur kan herstellen. Juist een diverse natuur kan helpen om de schadelijke effecten van klimaatverandering op te vangen. ASN Impact Investors wil zich maximaal inspannen om een bijdrage te leveren aan het beschermen en verbeteren van biodiversiteit. Wij willen in 2030 een netto positief effect hebben op biodiversiteit met al het vermogen dat wij onder beheer hebben. Om dit te bereiken hebben we in 2021 een nieuw fonds gelanceerd: het ASN Biodiversiteitsfonds N.V. Dit fonds is gericht op herstel en bescherming van biodiversiteit.



Biodiversiteit is de variatie aan levende organismen en de verscheidenheid aan relaties die zij met elkaar hebben in ecosystemen. Zij is een bron van welvaart die maar gedeeltelijk in geld is uit te drukken. Biodiversiteit heeft voor velen een intrinsieke waarde die voldoende is om haar bescherming te legitimeren. Biodiversiteit levert via ecosystemen diensten die voor mensen economische, esthetische, religieuze en culturele waarden hebben. Bijvoorbeeld de productie van zuurstof, waterzuivering, voeding, brandstoffen, grondstoffen, medicijnen, bescherming en recreatie.

In de ecosystemen die deze diensten leveren, bestaat een fragiele balans tussen de verschillende dier-, plant- en micro-organismen. Daarom is het belangrijk om biodiversiteit te beschermen. De bescherming van biodiversiteit en ecosystemen is dus niet alleen vanuit een morele overweging gewenst, maar ook vanuit economisch oogpunt noodzakelijk. Veel diensten en producten zijn immers sterk afhankelijk van biodiversiteit.

In het kader van ons biodiversiteitsdoel meten we onze invloed op biodiversiteit. Daarom hebben wij in samenwerking met de consultants Pre Sustainability en CREM een methode ontwikkeld. Deze methode geeft inzicht in de negatieve en positieve impact van onze beleggingen en financieringen op biodiversiteit. We publiceren onze positieve en negatieve impact over 2022 in ons Impact Report, dat u vindt op [www.asnimpactinvestors.com](http://www.asnimpactinvestors.com) onder *Documenten*. Het impact Report over 2022 wordt in het tweede kwartaal van 2023 gepubliceerd.

## Mensenrechten

Het ASN Duurzaam Aandelenfonds en het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds beleggen in kledingbedrijven. Wie in een bedrijf belegt, kan invloed hebben op het beleid en de praktijk ervan. De kledingbedrijven in het ASN Beleggingsuniversum voldoen aan onze duurzaamheidscriteria. Maar ze zorgen er nog niet voor dat textielwerkers een leefbaar loon ontvangen.

Wij willen dat kledingbedrijven zich bewuster worden van de structurele onderbetaling van de mensen die kleding maken. Ook willen we dat zij deze onderbetaling aanpakken en samen met andere stakeholders, zoals vakbonden en overheden, aan oplossingen werken. Dat is niet eenvoudig. Kledingbedrijven zelf betalen immers meestal de lonen niet; dat doen de toeleveranciers. Deze fabrieken willen concurrerend blijven in een competitieve markt; zij bieden prijzen die nauwelijks de kosten dekken en waarvan dus geen leefbaar loon kan worden betaald. Daarom heeft ASN Impact Investors een doelstelling voor leefbaar loon geformuleerd: in 2030 heeft de kledingsector alle benodigde processen geïmplementeerd om een leefbaar loon voor werknemers in zijn ketens mogelijk te maken.

### Onderzoeken kledingbedrijven

Met het formuleren van de doelstelling voor leefbaar loon is ASN Impact Investors in 2016 gestart kledingbedrijven te onderzoeken door te meten of zij betaling van een leefbaar loon mogelijk maken. Daaruit bleek dat dit voor geen van de kledingbedrijven in het ASN Beleggingsuniversum het geval was. In 2017 en 2018 hebben wij, samen met het internationale accountantskantoor Mazars, de methodiek om leefbaar loon te meten geprofessionaliseerd. De methodiek sluit sindsdien beter aan bij de Guiding Principles for Business and Human Rights van de Verenigde Naties en het bijbehorende Reporting Framework. In 2020 hebben wij de methodiek verder ontwikkeld. Tot en met 2019 werden de bedrijven in vier categorieën ingedeeld, vanaf 2020 zijn het er vijf. We hebben de categorie *leading* opgedeeld in *advanced* en *leading*. Hierdoor kunnen we de leiders beter identificeren. Mazars geeft jaarlijks een onafhankelijke assurance af waarin het vaststelt dat wij de methodiek zorgvuldig hebben toegepast. Ook in 2022 hebben wij deze assurance gekregen.

De eerste metingen die we deden, gingen vooral om de vraag: heeft het bedrijf beleid voor leefbaar loon? Met behulp van de huidige methodiek beoordeelden we ook de praktijk. We beantwoordden voor elk bedrijf acht vragen, zoals: in hoeverre integreert het bedrijf zijn beleid voor leefbaar loon in de bedrijfsvoering, wat is de impact hiervan op de textielwerkers en hoe transparant is het bedrijf erover? Antwoorden op deze vragen leidden tot de indeling van de bedrijven in vijf categorieën: van *embryonic* (het bedrijf doet niet of nauwelijks iets aan leefbaar loon), via *developing* (in ontwikkeling), *maturing* (de ontwikkeling vordert) en *advanced* (de ontwikkeling nadert haar voltooiing) naar *leading* (leidend). Hennes & Mauritz en Puma zijn de enige twee bedrijven die zich in de categorie *advanced* bevinden. De meeste bedrijven, tien in totaal, bevinden zich in de categorie *maturing*. Puma, Coats Group en Kontoor realiseerden in 2022 de grootste verbeteringen. Geen enkel bedrijf is in 2022 achteruit gegaan. Kontoor bevond zich in 2021 als enige bedrijf nog in de categorie *embryonic*. Het bedrijf heeft in 2022 flinke vooruitgang geboekt en is daarmee opgeschoven naar de categorie *developing*. We hebben intensiever engagement gevoerd met Kontoor. Het bedrijf heeft zich hiervoor opengesteld en aangegeven serieus met leefbaar loon aan de slag te gaan.



## Stappenplan leefbaar loon

Doelstelling voor leefbaar loon is dat alle kledingbedrijven zich in 2030 in de fase *leading* bevinden. Om deze doelstelling te behalen, heeft ASN Impact Investors een stappenplan gemaakt waarin is opgenomen welke voortgang de kledingbedrijven in de aanloop naar 2030 moeten realiseren. Dat stappenplan ziet er als volgt uit:

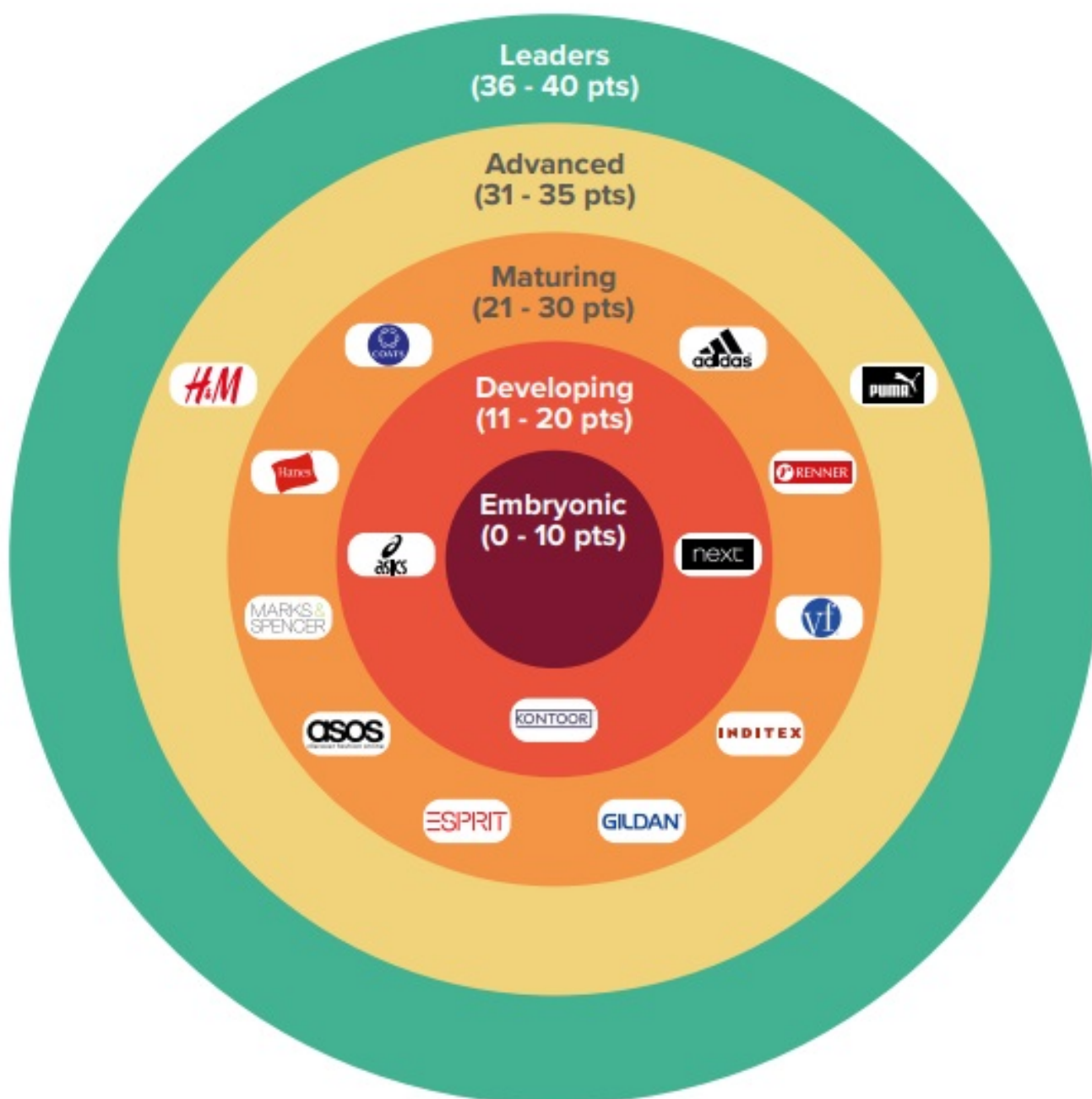
- 2021-2024: alle kledingbedrijven bevinden zich minimaal in fase *developing*.
- 2024-2027: alle kledingbedrijven bevinden zich minimaal in fase *maturing*.
- 2027-2030: alle kledingbedrijven bevinden zich minimaal in fase *advanced*.

Als een kledingbedrijf niet voldoet aan de bovengenoemde eisen, zijn er twee opties:

1. We besluiten direct om de belegging in het desbetreffende bedrijf te verkopen.
2. We starten met intensief engagement. Als dit niet tijdig het gewenste effect heeft, verkopen we de belegging alsnog.

## Realisatie doelstelling leefbaar loon 2022

Hieronder leest u de uitkomsten van de jaarlijkse meting die zijn verschenen in het Living Wage Report 2022, dat in oktober gepubliceerd is. De onderzoeksresultaten vormen een goede basis voor diepgaande discussies, ook over de ambities van bedrijven voor de toekomst. Naar aanleiding van het rapport en de individuele beoordelingen per bedrijf hebben we in 2022 met acht kledingbedrijven in ons beleggingsuniversum gesproken. De overige bedrijven spreken we in 2023.



Wij voeren engagement met de bedrijven als deelnemer aan het Platform Living Wage Financials (PLWF), dat ASN Bank samen met Triodos IM en MN heeft opgericht. Inmiddels heeft het platform negentien leden, met een gezamenlijk belegd vermogen van € 6.500 miljard.

### Ontwikkelingen duurzaam beleggingsbeleid

Wij streven naar een duurzame, rechtvaardige samenleving. Een samenleving waarin mensen vrij zijn hun eigen keuzes te maken, zonder dat dit ten koste gaat van anderen. Een samenleving zonder armoede, waarin iedereen onderwijs kan volgen en beschikt over goede huisvesting en gezondheid.

Wij beleggen voor de fondsen uitsluitend in bedrijven, overheden, *green bonds*, microfinancieringsinstellingen en projecten die bijdragen aan een duurzame samenleving en die financieel solide zijn. Ons duurzaamheidsbeleid is vastgelegd in beleidsdocumenten. Deze bevatten de duurzaamheidscriteria voor de selectie van alle financieringen en beleggingen. Het beleid voor elke pijler van het duurzaamheidsbeleid – mensenrechten, klimaat en biodiversiteit – is uitgewerkt in een apart beleidsdocument. U vindt het volledige duurzaamheidsbeleid via [www.asnimpactinvestors.com](http://www.asnimpactinvestors.com), onder Duurzame keuzes.

In de verslagperiode hebben we het duurzaamheidsbeleid op vijf beleidsonderdelen aangepast of nieuw geformuleerd:

- **Duurzame energie**  
Dit beleid behandelt in welke duurzame energietechnieken wij kunnen beleggen of investeren en in welke juist niet of onder voorwaarden. Duurzame energietechnieken zijn technieken die duurzaam gebruikmaken van hernieuwbare energiebronnen. Het beleid is uitgebreid met mestvergisting, accu's en de toetsing op betrokkenheid bij het gebruik van gedwongen arbeid door Oeigoeren. Dit laatste houdt in dat wij toetsen of bedrijven direct betrokken zijn bij het gebruik van gedwongen arbeid door Oeigoeren.
- **Porno**  
Wij sluiten de productie van porno uit. Het beleid is uitgebreid; we hanteren nu ook een grens van 5% omzet voor het uitzenden van pornografie: een bedrijf dat 5% of meer van zijn omzet haalt uit het uitzenden en publiceren van pornografie is uitgesloten.
- **E-commerce**  
Voor de selectie van bedrijven die actief zijn met e-commerceplatforms hebben we nieuw beleid ontwikkeld. E-commerceplatforms zijn online platforms die de vraag naar en het aanbod van goederen en diensten op elkaar afstemmen. Sommige e-commerceplatforms hebben ook fysieke winkels, terwijl er fysieke winkels zijn met een e-commerceplatform. Dit beleidsstuk behandelt bedrijven die de meeste goederen en diensten verkopen via een e-commerceplatform; we beschouwen een bedrijf als een e-commerceplatform als het meer dan de helft van zijn totale omzet via dat platform verkoopt. We hebben onder andere criteria ontwikkeld ten aanzien van data, privacy en transparantie, het transportbeleid, retourbeleid en verpakkingsmateriaal.
- **Consumenteneiligheid**  
Dit beleid behandelt ons generieke beleid voor de beoordeling van producten, in het bijzonder producten die nadelige effecten op de gezondheid van consumenten kunnen hebben. In 2022 hebben we dit beleid geactualiseerd en aangevuld met een hoofdstuk over zouten, vetten en suikers.
- **Stembeleid**  
We hebben stemrecht op de aandeelhoudersvergaderingen van de bedrijven waarin onze beleggingsfondsen beleggen. Wij maken gebruik van dit recht om bedrijven aan te zetten tot duurzamer beleid en duurzamere praktijken. We hebben ons stembeleid verder uitgebreid. Als bedrijven nog geen klimaatdoelstellingen hebben, gaan wij vanaf 2023 stemmen tegen het jaarverslag, de jaarrekening, de accountantsverklaring, het bestuur en de inkoop van eigen aandelen.

## Toepassing duurzaamheidsbeleid

ASN Impact Investors past zijn duurzaamheidsbeleid toe op de beleggingen van ASN Biodiversiteitsfonds N.V., ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. en ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. We passen het duurzaamheidsbeleid toe op drie facetten: duurzaamheidsonderzoek en -selectie, engagement en stemmen. In dit verslag rapporteren we over de activiteiten die zijn uitgevoerd voor het ASN Biodiversiteitsfonds.

### Duurzaamheidsonderzoek en -selectie

De selectie van entiteiten voor het ASN Beleggingsuniversum is een grondig, zorgvuldig proces, dat is gebaseerd op gedegen duurzaamheidsonderzoek. Onder entiteiten verstaan we:

- bedrijven die nu tot het ASN Beleggingsuniversum behoren of daarvoor in aanmerking komen; uit de goedgekeurde bedrijven worden de beleggingen van het belang in aandelen gekozen;
- *green bonds*, *social bonds* en *sustainable bonds* (groene, sociale en duurzame obligaties);
- Investerings in fondsen.

Het team van analisten van het Expertise Centrum Duurzaamheid (ECD) van ASN Bank voert het duurzaamheidsonderzoek naar bedrijven, green, social en sustainable bonds en investeringen in fondsen uit in opdracht van ASN Impact Investors. Het gaat niet alleen om de selectie van nieuwe entiteiten; ECD beoordeelt ook of entiteiten die al zijn geselecteerd nog voldoen aan onze duurzaamheidscriteria. Goedgekeurde bedrijven worden minimaal eenmaal per vier jaar opnieuw beoordeeld op basis van onderzoek door ECD. Als uit specifieke informatie blijkt dat heronderzoek naar een bedrijf eerder moet plaatsvinden, wordt de 'doorlichting' vervroegd. Groene, sociale en duurzame obligaties worden getoetst bij de toelating. Investerings in fondsen worden getoetst bij toelating en jaarlijks gemonitort.

De analisten van ECD analyseren de verzamelde informatie. Deze analyses leiden tot een advies aan ASN Impact Investors. Dit advies wordt besproken in de Investeringscommissie.

### Investeringscommissie

In de Investeringscommissie 1 van ASN Impact Investors, de investeringscommissie van het ASN Biodiversiteitsfonds N.V., hebben de Portfoliomanager, Portfoliomanagement Manager, Manager Duurzaamheid, Risk Manager/directeur Risicomanagement en Bestuurder Risicomanagement stemrecht. De Investeringscommissie 1 heeft de bevoegdheid te besluiten over investeringsvoorstellen van fondsen voor het fonds. De Investeringscommissie kwam in de verslagperiode voor ASN Biodiversiteitsfonds N.V. zeven maal bijeen.

In de Investeringscommissie 2 van ASN Impact Investors hebben de directeur Sales & Fondsmanagement, het hoofd Portfoliomanagement, de manager Biodiversiteitsfonds, de manager SRI-fondsen en de Manager Duurzaamheid stemrecht. De Investeringscommissie heeft de beslissingsbevoegdheid bedrijven en green en social bonds goed of af te keuren voor het ASN Beleggingsuniversum. Dit is de verzameling entiteiten waaruit de beleggingen voor het aandelen belang en het belang in green en social bonds worden gekozen. De Investeringscommissie bereidt de goed- of afkeuring van entiteiten voor op basis van adviezen van ECD. De Investeringscommissie kwam in de verslagperiode acht maal bijeen.

Na goedkeuring van de Investeringscommissie wordt een entiteit opgenomen in het ASN Beleggingsuniversum. Wijzigingen in het ASN Beleggingsuniversum vinden plaats door entiteiten: 1. nieuw toe te laten of 2. te verwijderen na heronderzoek, overname of faillissement of 3. door het aflopen van een lening. Als wij entiteiten na heronderzoek handhaven, verandert het ASN Beleggingsuniversum uiteraard niet.

Meer informatie over het ASN Beleggingsuniversum vindt u op de pagina Duurzame keuzes op onze website.

### Bedrijven

Voor de selectie van bedrijven baseren wij ons oordeel op de informatie van de betreffende bedrijven en informatie die wordt verstrekt door gespecialiseerde onderzoeksinstituten, de media en niet-gouvernementele organisaties. We maken gebruik van de research van de volgende gespecialiseerde onderzoeksbureaus:

- Sustainalytics - verzamelt data over de duurzaamheidsprestaties van bedrijven.
- EIRIS Vigeo - helpt ons te beoordelen of activiteiten aan ons wapencriterium voldoen.
- RepRisk - verzamelt nieuwsberichten over bedrijven.
- MSCI - bepaalt de impact van bedrijfsactiviteiten op het milieu en het klimaat.



In de verslagperiode lichtten wij acht bedrijven door omdat zij voor het fonds in aanmerking kwamen. In totaal voldeden 4 beursgenoteerde bedrijven per 31-12-2022 aan onze duurzaamheidscriteria. Er zijn in de verslagperiode geen bedrijven uit het universum verwijderd.

#### Green, social en sustainable bonds

Voor de selectie van green bonds toetste ECD obligaties aan onze criteria voor green bonds. In de verslagperiode hebben wij acht uitgevende instellingen en frameworks en 30 green bonds aan het universum van het fonds toegevoegd.

#### Fondsinvesterings

De selectie van fondsinvesterings wordt voorbereid door de portefeuillemanager. Voor de selectie van fondsen voert de portefeuillemanager in samenwerking met de analisten van de afdeling ECD van ASN Bank een due diligence onderzoek naar de duurzaamheid uit. Dit onderzoek resulteert in een rapport over het onderzochte fonds. Op basis hiervan gaan wij na of het fonds voldoet aan onze sectorspecifieke duurzaamheidscriteria voor duurzame bosbouw, duurzame (bos)landbouw, duurzame zeeën en visserij en ecotourisme. In de verslagperiode hebben wij 7 fondsinvesterings onderzocht, alle 7 hebben we goedgekeurd en toegelaten.

#### Engagement

ASN Impact Investors voert een dialoog met beursgenoteerde bedrijven uit het ASN Beleggingsuniversum. Wij vragen bedrijven om hun beleid en activiteiten duurzamer te maken en opheldering te geven als er mogelijk sprake is van misstanden. Bij misstanden gaat het vaak om schendingen van mensenrechten, maar ze kunnen zich ook voordoen op het gebied van milieu en bestuur. Voor dit fonds heeft ASN Impact Investors in de verslagperiode geen engagement gevoerd.

#### Stemmen

De ASN beleggingsfondsen hebben stemrecht op de aandeelhoudersvergaderingen van de bedrijven waarin zij beleggen. Wij maken gebruik van dit recht om bedrijven aan te zetten tot duurzamer beleid en duurzamere praktijken. Door te stemmen kunnen wij namens de fondsen invloed uitoefenen op het beleid en management van die bedrijven. Wij oefenen dit stemrecht uit op basis van onze missie en duurzaamheidscriteria. De uitgangspunten zijn vastgelegd in het duurzame stembeleid van ASN Impact Investors.

In de verslagperiode stemden wij voor het fonds op 4 aandeelhoudersvergaderingen van 3 bedrijven wereldwijd volgens dit duurzame stembeleid. Tijdens de 4 vergaderingen brachten wij een stem uit bij 46 voorstellen. Wij stemden voor bij 30 voorstellen en tegen bij 16 voorstellen.

Wij stemden meestal tegen het verhogen van kapitaal. Wij stemmen bijvoorbeeld tegen de uitgifte van nieuwe aandelen als dit een negatieve invloed heeft op de belangen van werknemers, consumenten en gemeenschappen. Ook stemden wij één keer tegen de goedkeuring van de beloning van bestuurders. We vinden het belangrijk dat bedrijven hun bestuurders niet alleen op financiële criteria beoordelen, maar ook op duurzaamheidscriteria. Door tegen beloningsvoorstellen zonder duurzaamheidscriteria te stemmen, oefenen we druk uit op bedrijven om hun beloningspakketten te herzien. Daarmee stimuleren we duurzaam gedrag.

Meer informatie over het stemgedrag van de ASN beleggingsfondsen op de aandeelhoudersvergaderingen vindt u op [www.asnimpactinvestors.com](http://www.asnimpactinvestors.com).



## Sustainable Development Goals (SDG's)

De Sustainable Development Goals van de Verenigde Naties<sup>1</sup> (SDG's of duurzame ontwikkelingsdoelen) bieden een gemeenschappelijke taal om over duurzame, sociale ontwikkeling te spreken. Daarom zijn deze duurzame ontwikkelingsdoelen van groot belang voor een wereldwijde agenda voor duurzame ontwikkeling. De SDG's hebben als doel om voor 2030 armoede te verminderen, ongelijkheden terug te dringen, klimaatverandering aan te pakken en natuurlijke hulpbronnen te beschermen. ASN Impact Investors onderschrijft het belang van deze doelstellingen voor een wereldwijde agenda voor duurzame ontwikkeling.



Wij hebben de overeenkomsten en verschillen tussen de SDG's en het duurzaamheidsbeleid van ASN Impact Investors in kaart gebracht. Daarbij hebben we gekeken naar de 17 doelstellingen (*goals*) en de 169 doelen (*targets*). Doordat wij al ruim een kwart eeuw internationale standaarden als uitgangspunten voor ons duurzaamheidsbeleid nemen, zijn er veel overeenkomsten tussen ons beleid en de SDG's. In principe zijn deze doelen voor landen opgesteld. Door ons op de targets te focussen bieden ze ook houvast voor onze beleggingsfondsen.

### Invulling van de SDG's via het duurzame beleggingsbeleid

Wij vullen de SDG's op twee manieren in:

1. *Do no harm*: we sluiten alle activiteiten uit die schadelijk kunnen zijn voor mens, klimaat en natuur. Eventuele schadelijke invloeden verzachten (mitigeren) we. Dit is de basis van ons beleid. We dragen daarmee bij aan de SDG's, want een positieve impact begint met het verlagen van de negatieve impact. Anders gezegd: wij vinden dat een positieve bijdrage aan duurzame ontwikkeling begint door activiteiten met een negatieve impact op de SDG's uit te sluiten. Ons duurzaamheidsbeleid bevat daarom uitsluitingscriteria voor onder meer wapenhandel, ontbossing, activiteiten die ingaan tegen dierenwelzijn, en het gebruik van fossiele energie. Aan dergelijke onderwerpen besteden de SDG's weinig of geen aandacht.

2. *Netto positieve invloed*: met onze langetermijndoelen voor klimaat, biodiversiteit en leefbaar loon en onze engagementinspanning op het gebied van farma creëren we een netto positieve invloed. In het kader van ons klimaatdoel meten we onze invloed op het klimaat. In het kader van ons biodiversiteitsdoel streven we ernaar onze negatieve impact

<sup>1</sup> <https://www.un.org/sustainabledevelopment/sustainable-development-goals/>



te minimaliseren. Met ons leefbaarloondoel zetten we ons in voor het recht op een leefbaar loon in de textielindustrie. Ons engagement met de farmaceutische industrie moet bijdragen aan eerlijke farma.

De grafieken hierna laten zien aan welke SDG's ons langetermijndoel klimaat en biodiversiteit en onze engagementinspanningen op het gebied van leefbaar loon en farma bijdragen.



Bijdrage langetermijndoelen aan SDG's

Bijdrage van het langetermijndoel klimaat



Bijdrage van het langetermijndoel biodiversiteit





## 1.9 Risicobeheer

ASN Biodiversiteitsfonds N.V. belegt middelen van aandeelhouders voor hun rekening en risico. Om de aandeelhouders zo goed mogelijk te informeren staan alle bekende risico's waaraan het fonds onderhevig is, beschreven in het prospectus van ASN Biodiversiteitsfonds N.V.

Risicobeheer is een verantwoordelijkheid van de beheerder, ASN Impact Investors. De structuur en organisatie van het risicobeheer bij ASN Impact Investors zijn ingericht conform de geldende wet- en regelgeving.

Ons risicobeheer is gebaseerd op het 'three lines of defense-model', een model met drie 'verdedigingslinies'. In dit model hebben verscheidende organisatieonderdelen eigen taken en verantwoordelijkheden in de beheersing van risico's. De drie verdedigingslinies ondersteunen en versterken elkaar.

- De eerste lijn is de zogenaamde lijnorganisatie. De eerste lijn is verantwoordelijk voor de uitvoerende beheerstaken en in die zin verantwoordelijk voor de risico's en de besturing daarvan.
- De tweede lijn wordt gevormd door de stafafdelingen van ASN Impact Investors en die van de partijen die aan ons zijn gelieerd. Deze stafafdelingen, waaronder de afdelingen Risicomanagement en Compliance, zijn onafhankelijk van de eerste lijn en toetsen of de beheersing van de risico's voldoet aan de beleidsuitgangspunten van ASN Biodiversiteitsfonds N.V. en ASN Impact Investors. Tevens adviseren zij onze directie op het gebied van interne beheersing.
- De afdeling Internal Audit van de Volksbank vormt de derde lijn. Deze afdeling, die volkomen onafhankelijk opereert van de eerste en de tweede lijn en het management van ASN Impact Investors, toetst de kwaliteit van de interne beheersing.

In het risicobeheer onderkennen wij financiële risico's en niet-financiële risico's. In het vervolg van dit hoofdstuk lichten wij deze risico's en de beheersing daarvan toe.

### Financiële risico's

In het risicobeheer onderkennen wij de hierna beschreven financiële risico's. In paragraaf 2.1 worden de belangrijkste risico's en de wijze van risicomitigatie nader toegelicht. Paragraaf 1.10 geeft inzicht in de marktontwikkelingen die in de verslagperiode van invloed zijn geweest op de risico's. Ook de jaarrekening van ASN Biodiversiteitsfonds N.V. geeft inzicht in risico's die zich in de verslagperiode voordeden.

#### Marktrisico

Marktrisico is het risico dat de waarde van een belegging fluctueert als gevolg van schommelingen van externe factoren zoals valutakoersen (valutarisico), rentestanden (renterisico) en marktprijzen (marktrisico aandelen). Het marktrisico verschilt per beleggingscategorie. Het is mogelijk dat de waarde van beleggingen in de hele markt of in bepaalde regio's en/of sectoren daalt. De mate van spreiding van beleggingen over regio's en sectoren en/of van de keuze van individuele beleggingen heeft invloed op de gevoeligheid voor marktrisico. Het marktrisico van een fonds kan onder andere worden uitgedrukt door middel van de *Value at Risk*-maatstaf (VaR). Onder normale marktomstandigheden geeft de VaR-techniek een indicatie van de grootst mogelijke verlieswaarde van het desbetreffende fonds, waarbij deze verlieswaarde niet wordt overschreden met een waarschijnlijkheid van 99%.

#### Renterisico

Renterisico ontstaat als gevolg van beleggingen in vastrentende waarden. Het is het risico dat renteveranderingen op de financiële markten een negatieve invloed hebben op de winst en het vermogen van een fonds.

ASN Biodiversiteitsfonds N.V. belegt in vastrentende waarden. Hierdoor is het fonds blootgesteld aan renterisico. Binnen het fonds wordt de gevoeligheid voor het renterisico gemeten door de *modified duration*. Als de beheerder dat relevant vindt, heeft hij voor het fonds limieten voor de modified duration benoemd om het renterisico te kunnen beheersen.

#### Marktrisico aandelen

Het marktrisico aandelen is het risico dat een of meer van de beleggingen in aandelen in waarde daalt als gevolg van de dynamiek van de beurs. Het marktrisico aandelen is ook afhankelijk van de regio's en sectoren waarin kan worden belegd.

Om het marktrisico te beperken, wordt:

- bepaald welke maximale blootstellingen aan specifieke regio's en/of sectoren zijn toegestaan (zie ook de paragraaf over concentratierisico);
- een (interne) VaR-limiet vastgesteld als de beheerder dat relevant vindt.

### Valutarisico

Een specifieke vorm van marktrisico is het valutarisico. De waarde van beleggingen in financiële instrumenten wordt beïnvloed door de ontwikkelingen van de valutakoersen waarin de betreffende beleggingen luiden, voor zover dit niet de euro is. Om het valutarisico te beperken, wordt voor het fonds bepaald welke valuta's zijn toegestaan. De valutarisico's van het fonds worden niet afgedekt.

### Concentratierisico

Het concentratierisico is nauw aan het marktrisico gerelateerd. Het is het risico dat het fonds in waarde daalt als gevolg van een concentratie van de beleggingen in bepaalde financiële instrumenten, sectoren, landen en regio's. Bij een hoge mate van concentratie kunnen specifieke gebeurtenissen van grotere invloed zijn op de waarde van het fonds dan bij een geringere mate van concentratie.

Concentraties binnen het fonds kunnen het gevolg zijn van marktontwikkelingen, het beleggingsbeleid en de beleggingsrichtlijnen, en/of de omvang en samenstelling van het beleggingsuniversum. Een kleiner beleggingsuniversum biedt minder spreidingsmogelijkheden dan een groter universum.

Om het concentratierisico en daarmee de gevoeligheid voor marktrisico's (zie boven) te beperken, heeft de beheerder voor het fonds bepaald (als hij dat relevant vindt) welke concentraties in financiële instrumenten, sectoren, landen en regio's zijn toegestaan.

In hoofdstuk 3 is een specificatie van de beleggingsportefeuille van het fonds weergegeven. Dit biedt inzicht in de individuele beleggingen en in de spreiding van de beleggingen over landen en sectoren.

### Inflatierisico

Inflatierisico ontstaat als gevolg van veranderingen in het inflatieniveau van een land. Dit heeft een effect op verschillende financiële instrumenten, vooral op beleggingen in vastrentende waarden. Het inflatierisico wordt meegenomen in andere risico's die hierboven zijn genoemd, zoals het renterisico.

### Kredietrisico

Het kredietrisico is het risico dat een kredietnemer of tegenpartij niet aan zijn rente- en aflossingsverplichtingen kan voldoen en daarmee een negatieve invloed heeft op het vermogen en het rendement van het fonds.

### Creditspreadrisico

Een specifieke vorm van kredietrisico is het creditspreadrisico. Dit is het risico dat de waarde van beleggingen in vastrentende waarden fluctueert als gevolg van wijzigingen in de kredietrisicopremies (*creditspreads*) die erop van toepassing zijn. Deze creditspreads worden beïnvloed door de positieve of negatieve ontwikkeling van de kredietwaardigheid van de debiteuren, oftewel de ondernemingen, instellingen en overheden die deze vastrentende waarden uitgeven.

Verschiedende *rating agencies* beoordelen de kredietwaardigheid van ondernemingen, instellingen en overheden. De inschatting van hun kredietwaardigheid wordt beïnvloed door factoren die gelden voor een bepaalde onderneming, instelling of overheid, en door factoren die op een bepaalde sector of regio van toepassing zijn. Minder gunstige winstvooruitzichten voor een sector kunnen een negatieve invloed hebben op de inschatting van de kredietwaardigheid van alle ondernemingen in die sector.

### Faillissementsrisico

Het faillissementsrisico is een specifieke vorm van kredietrisico. Bij het creditspreadrisico (zie hierboven) beïnvloeden ontwikkelingen in kredietrisicopremies de marktwaarde van beleggingen in vastrentende waarden. Daarnaast is het mogelijk dat een debiteur als gevolg van specifieke factoren die op hem van toepassing zijn, niet meer kan voldoen aan zijn rente- en aflossingsverplichtingen, zonder dat dit adequaat in de kredietrisicopremie is verwerkt. Dit wordt faillissementsrisico genoemd. Dit kan resulteren in het verlies van de gehele marktwaarde van het financiële instrument.

### Betalingsrisico of settlementrisico

Deze vorm van kredietrisico doet zich voor bij de afwikkeling van transacties in financiële instrumenten. Het is het risico dat een afwikkeling via een betaalsysteem 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. Bij aan- en verkooptransacties van financiële instrumenten ontstaan over het algemeen slechts zeer kortlopende vorderingen. Daardoor is het risico doorgaans beperkt, rekening houdend met het feit dat levering plaatsvindt tegen vrijwel gelijktijdige ontvangst van de tegenprestatie.



### Overdrachtsrisico of transferrisico

Een specifieke vorm van kredietrisico is het overdrachtsrisico of transferrisico. Dit is het risico dat de waarde van beleggingen en/of de rendementen van het fonds negatief wordt beïnvloed door beperkingen of belemmeringen bij het overbrengen van tegoeden vanuit het buitenland.

### Liquiditeitsrisico en verhandelbaarheidsrisico

Het liquiditeitsrisico is het risico dat een fonds niet tijdig kan beschikken over voldoende liquide middelen om aan zijn financiële kortetermijnverplichtingen te voldoen, zonder dat dit gepaard gaat met onaantvaardbare kosten of verliezen. Dit risico is gerelateerd aan de omvang van het fonds en de individuele posities (van beleggers) in vergelijking met de omvang en de verhandelbaarheid van de beleggingen van het fonds. Het ASN Biodiversiteitsfonds N.V. belegt in financiële instrumenten die illiquide van aard zijn. Dit brengt een hoger liquiditeitsrisico en verhandelbaarheidsrisico met zich mee.

De beheerder verkleint het liquiditeits- en verhandelbaarheidsrisico met behulp van een passend liquiditeitsbeheersysteem. Dit systeem bestaat uit procedures om het liquiditeitsrisico van het fonds te beheersen. Het doel is om de liquiditeit van het fonds in lijn te brengen met de onderliggende verplichtingen.

### Niet-financiële risico's

In het risicobeheer onderkennen wij de hierna beschreven niet-financiële risico's. Omdat de materialisatie van deze risico's vooral spelen op het niveau van de beheerder, ASN Impact Investors, behandelen we in dit hoofdstuk ook de materialisatie gedurende de verslagperiode.

#### Fiscaal en juridisch risico

De juridische en fiscale behandeling van het fonds kan buiten de macht van het fonds of de beheerder veranderen, met nadelige consequenties voor het fonds en de aandeelhouders van het fonds. Daarnaast kunnen veranderingen in de wettelijke en/of fiscale status van de aandeelhouders of relevante veranderingen in de lokale wetgeving en de interpretatie daarvan de fiscale positie van de aandeelhouders beïnvloeden.

#### Wijzigingsrisico belastingregimes

Het wijzigingsrisico met betrekking tot belastingregimes houdt in hoofdlijnen in het risico dat een overheid de belastingwetgeving in ongunstige zin voor een fonds verandert. Daardoor wordt de waarde van de beleggingsportefeuille en/of de waarde van het eigen vermogen van een fonds 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 toen het prospectus werd uitgebracht of ten tijde van aankoop, waardering of verkoop. Dit risico neemt toe naarmate het fonds meer belegt in landen met minder stabiele regeringen en democratische procedures bij de totstandkoming van (belasting)wetgeving. Het fonds belegt overwegend in landen waar deze minder gunstige externe factoren niet van toepassing zijn. Niettemin geldt het wijzigingsrisico belastingregimes voor alle beleggingen in alle landen, inclusief het Nederlandse belastingregime.

#### Risico niet-behouden status van fiscale beleggingsinstelling

ASN Biodiversiteitsfonds N.V. heeft de status van fiscale beleggingsinstelling conform artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969. Als gevolg daarvan wordt eventuele winst belast tegen 0%. Aan de status van fiscale beleggingsinstelling worden voorwaarden gesteld. Het fonds moet aan deze voorwaarden voldoen. Als het fonds niet voldoet aan een van de voorwaarden, leidt dit tot verlies van de status van fiscale beleggingsinstelling per 1 januari van het jaar waarin het niet langer voldoet aan de voorwaarden. Als een fonds niet (tijdig) voldoet aan de zogenaamde doorstootverplichting, verliest de vennootschap 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 het fonds belastingplichtig wordt tegen het reguliere vennootschapsbelastingtarief. Daarnaast vindt er belastingheffing plaats over specifiek gevormde reserves. Bij beursgenoteerde beleggingsfondsen bestaat er een verhoogd risico omdat er geen volledig inzicht bestaat in wie de aandeelhouders in het fonds zijn.

#### Erosierisico fondsvermogen

Uit hoofde van de status van fiscale beleggingsinstelling moet ASN Biodiversiteitsfonds N.V. jaarlijks de fiscale winst geheel aan de aandeelhouders uitkeren. De fiscale jaarwinst kan afwijken van de winst die wordt berekend op grond van de regels die gelden bij het opstellen van de statutaire jaarrekening. Daarnaast kan het fonds onder omstandigheden een beleid voeren waarbij meer dividend wordt uitgekeerd dan het jaarresultaat. Als gevolg hiervan is het mogelijk dat het vermogen van het fonds door een dividenduitkering meer afneemt dan de omvang van de jaarwinst. Dit risico wordt beperkt door een actief herbeleggingsbeleid van het fonds.

### Risico uit hoofde van FATCA/CRS

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

### Afdrachtvermindingsrisico

Als fiscaal vrijgestelde partijen of niet-ingezetenen toetreden tot een fonds, kan dit gevolgen hebben voor het rendement van het fonds. ASN Biodiversiteitsfonds N.V. mag voor deze partijen de afdrachtvermindering niet toepassen op eventuele buitenlandse bronheffing.

Risico	Risicobereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
Fiscaal en juridisch risico	Laag	Hoog	Fiscale en juridische risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het fonds.	ASN Impact Investors onderhoudt frequent overleg met zijn juridisch en fiscaal adviseurs.

### Compliancerisico

Het compliancerisico is het risico dat consequenties van (veranderende) wet- en regelgeving niet of niet tijdig worden onderkend, waardoor wetten en regels worden overtreden. Naast het externe aspect van het compliancerisico bestaat er ook een intern aspect. Dit is het risico dat niet of niet tijdig wordt voldaan aan interne regels (beleid).

### Integriteitsrisico

Een specifieke vorm van compliancerisico is het integriteitsrisico. Dat betreft aantasting van de reputatie, het vermogen of het resultaat van ASN Impact Investors als gevolg van het niet-naleven van (interne en externe) wet- en regelgeving. Vooral de cultuur en het gedrag van medewerkers, klanten en partijen waarmee we zakendoen, spelen een belangrijke rol. Handelingen die in strijd zijn met onze kernwaarden, de gedragscode of wettelijke bepalingen, tolereren we niet. In bepaalde landen en regio's waar het fonds belegt, is sprake van een verhoogde kans op integriteitsrisico's, waaronder het risico van betrokkenheid bij witwaspraktijken. We hanteren een specifiek op witwasrisico's en sanctiewetgeving gericht beleid en daarop aansluitende procedures om deze risico's zoveel mogelijk te mitigeren.

### Fraude- en corruptierisico

Het fraude- en corruptierisico is een specifieke vorm van compliancerisico. Fraude en corruptie kunnen de reputatie, het vermogen en/of het resultaat van ASN Biodiversiteitsfonds N.V. en/of ASN Impact Investors aantasten. In bepaalde landen en regio's waar het fonds belegt, is sprake van verhoogde risico's op fraude en corruptie. We hanteren een fraude- en corruptiebeleid en daarop aansluitende procedures om deze risico's zoveel mogelijk te mitigeren.

Risico	Risicobereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
Compliance- risico	Laag	Hoog	Compliancerisico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het fonds.	Onder meer via toepassing van integriteitsbeleid (inclusief monitoring naleving Sanctiewetgeving) en klantacceptatiebeleid en gebruikmaking van een compliance officer.

### Operationele risico's

Het operationele risico is het risico van schommelingen in de omvang en het rendement van het fonds als gevolg van ontoereikende of gebrekkige interne beheersing van processen en systemen. De portefeuillemanagers nemen binnen de vastgelegde restricties financiële risico's om rendement te kunnen realiseren. Wanneer zij een beleggingsbeslissing nemen, maken zij een afweging tussen het verwachte rendement en het risico. Deze afweging is niet van toepassing op het operationele risico. ASN Impact Investors en het fonds hanteren een lage risicobereidheid voor operationeel risico.

### Procesrisico

Een specifieke vorm van operationeel risico is het procesrisico. Dit is het risico dat er directe of indirecte verliezen ontstaan als gevolg van ontoereikende of gebrekkige opzet, bestaan en werking van interne processen.

### Systeemrisico

Het systeemrisico is een specifieke vorm van operationeel risico. Het is het risico van directe of indirecte verliezen die het gevolg zijn van tekortkomingen in informatietechnologiesystemen voor adequate, tijdige informatieverwerking en communicatie. Wij zijn van mening dat het cruciaal is te beschikken over adequate informatietechnologiesystemen om de continuïteit en beheersbaarheid van de processen en dienstverlening voor het fonds te kunnen waarborgen. Er zijn verschillende maatregelen van toepassing om systeemrisico's te mitigeren. Zo zijn er in geval van uitval adequate backup- en recoveryssystemen beschikbaar. Ook mitigeren de *business continuity planning*-maatregelen de systeemrisico's.

### Waarderingsrisico

Deze vorm van operationeel risico is het risico dat de toegekende waardering van beleggingen van het fonds niet eenduidig kan worden vastgesteld. Oorzaken hiervan kunnen bijvoorbeeld zijn dat de informatie ontoereikend is en/of er onvolkomenheden aanwezig zijn in waarderingsprocessen. Het gevolg is dat de toegekende waardering de echte waardering mogelijk niet juist weergeeft. De beleggingen in leningen en aandelenparticipaties van ASN Biodiversiteitsfonds N.V. hebben veelal geen notering aan een actieve, gereguleerde effectenbeurs. Door de beperkte verhandelbaarheid kunnen waarderingsactiva daardoor niet altijd eenduidig worden vastgesteld. De waarderingsactiva komen tot stand op basis van waarderingsbeleid dat de beheerder vaststelt. Dit beleid wordt consistent toegepast op alle leningen en aandelenparticipaties. 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 waarderingsbeleid wordt periodiek gevalideerd en besproken met de externe accountant van het fonds.

In de *Grondslagen voor de waardering van activa en passiva* in de jaarrekening (paragraaf 3.4.1) leest u meer over de waardering van de beleggingen.

<b>Risico</b>	<b>Risicobereidheid</b>	<b>Impact</b>	<b>Materialisatie</b>	<b>Beheersing</b>
Operationeel risico	Laag	Hoog	Er hebben zich in de verslagperiode geen operationele risico's voorgedaan die een negatieve impact hadden op het fonds.	ASN Impact Investors monitort de operationele risico's op basis van zijn controlframework. Maandelijks wordt de effectiviteit van de controls op een onafhankelijke manier getoetst.

### Uitbestedingsrisico

Dit is het risico dat de wederpartij niet aan haar verplichtingen voldoet, ondanks afspraken die zijn vastgelegd in contracten met uitbestedingspartijen. Wij maken in het beheer van het fonds gebruik van verschillende uitbestedingspartijen:

- Het vermogensbeheer en projectadvies van het fonds hebben we deels uitbesteed aan een vermogensbeheerder.
- De fondsadministratie, de rapportage en de verslaglegging van het fonds is uitbesteed aan BNP Paribas SA, Netherlands branch.

Wij hanteren voor deze uitbestedingen een stelsel van beleidsvoorschriften en procedures. De uitgangspunten en afspraken van deze samenwerking met uitbestedingsrelaties zijn schriftelijk vastgelegd in overeenkomsten. Een overzicht hiervan is opgenomen in paragraaf 3.7.

Met partij waaraan we het vermogensbeheer hebben uitbesteed, hebben we een vermogensbeheerovereenkomst gesloten. Daarin zijn onder andere beleggingsrestricties uitgewerkt en afspraken geformaliseerd over onder meer de rapportages en beëindiging van de overeenkomst. De beleggingsrestricties bestaan uit een gedetailleerde, concrete uitwerking van ons beleggingsbeleid. Wij bewaken onder andere dat de vermogensbeheerders doorlopend voldoen aan de geldende beleggingsrestricties. We hebben uitbestedingsprocedures geïmplementeerd die onder meer toezien op het monitoren van de uitbestede activiteiten. Voor de uitbestedingen aan vermogensbeheerder en de fondsadministrateur vindt de monitoring onder meer plaats op basis van rapportages en *in control statements* van de vermogensbeheerder. We gebruiken assurancerapportages, zoals ISAE 3402-rapporten, om vast te stellen of de interne risicobeheersing van de



betreffende vermogensbeheerders en de fondsadministrateur adequaat is. In de uitbestedingsovereenkomsten zijn bepalingen opgenomen over aansprakelijkheden tussen ASN Impact Investors en de betreffende uitbestedingsrelatie. ASN Impact Investors is bevoegd om, wanneer dit in het belang is van de beleggers in het fonds, de vermogensbeheerovereenkomsten te beëindigen en de taken uit te besteden aan andere bevoegde instellingen, dan wel zelf ter hand te nemen.

<b>Risico</b>	<b>Risicobereidheid</b>	<b>Impact</b>	<b>Materialisatie</b>	<b>Beheersing</b>
Uitbestedingsrisico	Laag	Hoog	Uitbestedingsrisico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het fonds.	Onder meer via toepassing van uitbestedingsbeleid en het monitoren van de externe manager en de fondsadministrateur.

### Bewaarnemingsrisico

Het bewaarnemingsrisico is het risico dat activa verloren gaan als gevolg van onder meer insolventie of fraude bij de entiteit waar financiële instrumenten in bewaring zijn gegeven. Dit vindt plaats bij de *custodian* of, indien van toepassing, bij *subcustodians* die zijn aangesteld. Wij maken alleen gebruik van (sub)custodians die onder wettelijk toezicht opereren.

<b>Risico</b>	<b>Risicobereidheid</b>	<b>Impact</b>	<b>Materialisatie</b>	<b>Beheersing</b>
Bewaarnemingsrisico	Laag	Hoog	Bewaarnemingsrisico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het fonds.	ASN Impact Investors maakt alleen gebruik van (sub)custodians die onder toezicht opereren.

### Duurzaamheidsrisico's

Onder duurzaamheidsrisico wordt een gebeurtenis of omstandigheid op ecologisch, sociaal of governancegebied verstaan die, indien deze zich voordoet, een werkelijk of mogelijk wezenlijk negatief effect op de waarde van een belegging kan veroorzaken. Voor de ASN Beleggingsfondsen houdt ASN Impact Investors rekening met deze risico's. Afhankelijk van het type belegging leiden duurzaamheidsrisico's tot verandering van markt- of kredietrisico's. Momenteel is er nog veel onduidelijk over hoe en in welke mate duurzaamheidsrisico's toekomstige rendementen zullen beïnvloeden.

Wij mitigeren duurzaamheidsrisico's voor de ASN Beleggingsfondsen allereerst (ten dele) door toepassing van de ASN Duurzaamheidscriteria. Deze criteria omvatten gedetailleerde uitsluitingen, vermijdingen en limieten die de blootstelling aan duurzame risico's vermijden dan wel verminderen. Beleggingen met uit te sluiten of te mijden activiteiten komen doorgaans niet in aanmerking voor opname in het ASN Beleggingsuniversum. De ASN Beleggingsfondsen beleggen bijvoorbeeld niet in bedrijven die betrokken zijn bij de exploitatie, productie en raffinage van fossiele grondstoffen omdat zulke beleggingen – naast het negatieve effect op mens en milieu – ingevolge de energietransitie een negatief effect kunnen hebben op het financiële rendement. Na de toetsing van beleggingen aan de uitsluitingscriteria verrichten wij risicoanalyses voor de impact van duurzaamheidsrisico's op de waarde van een belegging en integreren deze in de beleggingsbeslissingen. Ecologische risico's nemen we in aanmerking door bijvoorbeeld te beoordelen of beleggingen zijn blootgesteld aan klimaatgerelateerde veranderingen, zoals een verhoogd risico op bosbranden of een verhoogd risico op waterschaarste en droogte. Sociale en governance risico's nemen we in aanmerking door bedrijven te toetsen op betrokkenheid bij controverses op het gebied van mensenrechten in het algemeen en arbeidsrecht in het bijzonder, alsmede op hun governancebeleid, met expliciete aandacht voor corruptiebeleid. Wij gebruiken hiervoor de analyses van het Expertise Centrum Duurzaamheid van ASN Bank. Deze analyses zijn gebaseerd op indicatoren op het gebied van naleving van mensen- en arbeidsrechten (als proxy voor stakingen en sociale onrust), milieu en governance.

Voorts mitigeren we de blootstelling aan duurzaamheidsrisico's doordat we spreiding aanbrengen in de beleggingsportefeuille van de ASN Beleggingsfondsen aan de hand van allocatielimieten en concentratielimieten. Concentratielimieten gelden voor landen en voor de omvang van individuele investeringen.

Wij evalueren en versterken doorlopend ons raamwerk en onze methode om duurzaamheidsrisico's te monitoren, beoordelen, mitigeren en beheersen. Naarmate er meer betrouwbare data beschikbaar komen op basis waarvan we de onderliggende risico's kunnen kwantificeren, krijgen wij een steeds nauwkeuriger inzicht in de specifieke duurzaamheidsrisico's die de ASN Beleggingsfondsen lopen.

### Risicobeheer door ASN Impact Investors

In het risicobeheer van ASN Impact Investors onderscheiden we twee verantwoordelijkheidsgebieden:



- financieel risicomanagement;
- operationeel risicomanagement.

### Financieel risicomanagement

Per type financieel risico hebben we maatregelen gedefinieerd om deze risico's te beheersen. Voor de geselecteerde maatregelen stellen we passende risicolimieten in, die we vervolgens controleren. Hiermee waarborgen we dat het fonds binnen de gestelde mandaten handelt. We controleren de risicolimieten in principe dagelijks. De controle bestaat uit de berekening van de controlewaarden voor het fonds, vergelijking met de interne en externe risicolimieten, en escalatie van de overschrijdingen binnen de organisatie. We stellen interne grenzen in als waarschuwningsniveaus. Hiermee voorkomen we dat de externe grenzen worden geschonden of dat een verdere beperking op grond van andere overwegingen plaatsvindt (bijvoorbeeld uit hoofde van het beleggingsuniversum). De dagelijkse bepaling van posities ten opzichte van geldende limieten hebben we voor de meeste limieten uitbesteed aan de fondsadministrateur BNP Paribas SA, Netherlands branch. Als beheerder van het fonds ontvangt ASN Impact Investors dagelijks een *portfolio compliance*-rapportage die de eventuele overschrijdingen van de interne en externe grenzen aangeeft. Wij analyseren deze rapportages en volgen eventuele overschrijdingen op. Elke maand wordt de Risico & Compliance Commissie van ASN Impact Investors geïnformeerd over alle gemelde overschrijdingen, met inbegrip van de status of de oplossing daarvan.

### Operationeel risicomanagement

Het beleid voor het operationeel risicomanagement omvat de strategie en de doelstellingen voor het operationeel risicobeheer en de processen die wij hebben ingericht om de doelstellingen te bereiken. Doelstellingen voor het operationeel risicobeheer zijn:

- Alle belangrijke operationele risico's in de hele organisatie worden geïdentificeerd, gemeten, geëvalueerd, geprioriteerd, beheerd, gecontroleerd en behandeld op consistente en effectieve manier.
- We zetten passende, betrouwbare instrumenten voor risicobeheer in om de risicomanagementrapportage en besluitvorming door de beheerder te ondersteunen.
- Alle medewerkers zijn verantwoordelijk voor het beheren van operationele risico's in lijn met hun rollen en verantwoordelijkheden.
- De belangrijkste belanghebbenden ontvangen tijdig een bevestiging dat de organisatie de belangrijke operationele risico's voor haar activiteiten beheerst.

### Business continuity plan

In maart 2020 is het Business Continuity Plan (BCP) van ASN Impact Investors naar aanleiding van de coronapandemie geactiveerd. Er is een crisisberaad ingesteld, waarin de directie van ASN Impact Investors zitting heeft. Doel van dit beraad is de continuïteit van kritische bedrijfsprocessen te waarborgen. In het crisisberaad wordt de inventarisatie van potentiële risico's voor bovengenoemde doel besproken. Waar nodig worden (additionele) maatregelen getroffen om deze risico's te mitigeren. Gedurende de verslagperiode hebben zich geen noemenswaardige incidenten of stagnaties voorgedaan in de bedrijfsprocessen van ASN Impact Investors of door ASN Impact Investors uitbestede diensten. In het eerste kwartaal van 2022 heeft de Nederlandse overheid de maatregelen ten aanzien van de coronapandemie afgeschaald. Het crisisberaad heeft naar aanleiding hiervan het BCP gedeactiveerd.

## 1.10 Economie en financiële markten over de verslagperiode en vooruitzichten

### Economische ontwikkelingen

ASN Biodiversiteitsfonds kent een verlengd boekjaar van 1 september 2021 tot en met 31 december 2022. De meeste beleggingen van het fonds zijn in 2022 gedaan. Onderstaande beschrijvingen van de ontwikkelingen in de verslagperiode richten zich derhalve op het kalenderjaar 2022.

Begin 2022 leefden de Westerse economieën snel op dankzij de inhaalvraag die loskwam met het schrappen van veel coronamaatregelen. De Amerikaanse economie hield de groeimodus daarna vast. Dit werd onder meer veroorzaakt doordat consumenten het dankzij de erg lage werkloosheid aandurfd en extra uitgaven te doen van de spaarbuffers die ze tijdens de coronaperiode hadden opgebouwd. Het economische tij in Europa keerde echter in ongunstige zin. Niet alleen ebde het heropenings-effect weg, maar bovenal bracht de Russische invasie van Oekraïne een schok teweeg. Energie- en voedselprijzen schoten omhoog. Bovendien ontstond er grote vrees dat de Russische afsluiting van gaspijpleidingen tot energietekorten zou leiden. Indicatoren voor het ondernemers- en consumentenvertrouwen zakten diep weg. Gaandeweg het jaar bleken Europese landen echter alternatieven voor Russische gasleveringen te vinden. De gasprijs piekte op € 343 per megawattuur (MWh) op de TTF (Titled Transfer Facility, de virtuele handelsplaats van gas). In de maanden daarna zakte de prijs sterk. De gemiddelde gasprijs in het verslagjaar bedroeg € 132 per MWh, tegen € 47 per MWh in 2021.

De Chinese economie had een buitengewoon moeilijk jaar. Grote delen van de bouwsector vielen stil doordat ontwikkelaars en bouwers kampten met financieringsproblemen. Die waren ontstaan nadat de centrale overheid eerder strengere grenzen aan hun schuldfinanciering had gesteld. Daarnaast ontwrichtten coronalockdowns de maatschappij en veroorzaakten daarmee grote schade. De economische groei was de laagste sinds 1976, op het coronajaar 2020 na.

Veel andere opkomende economieën hadden het ook moeilijk. Centrale banken in de betreffende landen waren veelal gedwongen hun beleidsrentes te verhogen om de sterk opgelopen inflatie te bestrijden en de waarde van de eigen munt tegenover de sterke Amerikaanse dollar te ondersteunen.

De Nederlandse economie volgde grosso modo het groeipatroon van de economieën in veel andere Europese landen. Het consumentenvertrouwen zette na februari een harde daling in. In de zomer zakten de consumentenbestedingen in; zij herstelden daarna amper. Van doorslaggevend betekenis bij dit laatste was dat de kosten van levensonderhoud stegen, in het bijzonder de energierekening voor huishoudens. Bedrijven kregen te kampen met een sterke stijging van grondstofprijzen. Vooral energie-intensieve bedrijven hadden het moeilijk. De vertraging van de wereldhandelsgroei was eveneens schadelijk, vooral voor de verwerkende industrie.

De inflatie kwam in Nederland in 2022 uit op een jaargemiddelde van 10,0%, met een top van 14,5% in september. Dat was hoger dan het Europese gemiddelde, mede doordat de energievoorziening in Nederland afhankelijker van aardgas is dan die in andere landen. Niettemin stak de Nederlandse economische groei gunstig af bij die van de meeste andere Europese landen.

De Nederlandse werkloosheid bleef in de eerste maanden van het jaar dalen en bereikte in april een recordlaagte van 3,2% van de beroepsbevolking. De daaropvolgende stijging zette in de laatste maanden van het jaar niet door. Per saldo bleef de arbeidsmarkt dus uitermate krap. De gemiddelde werkloosheid bedroeg 3,5% van de beroepsbevolking in 2022, 0,7%-punt lager dan in 2021.

Op de Nederlandse huizenmarkt kwam er een einde aan de periode van oververhitting. Dit was voor een belangrijk deel toe te schrijven aan de sterke stijging van de hypotheekrentes. Zo bedroeg de tienjaarshypotheekrente met NHG-garantie aan het einde van het jaar 4,1%, tegen 1,1% eind 2021. Ook de stijging van de kosten van levensonderhoud droeg bij aan de kentering, want die beperkte de ruimte voor maandelijkse financieringslasten. De verandering in de verhouding tussen vraag en aanbod van woningen leidde tot een aanzienlijke stijging van het aantal te koop staande woningen. 'Doorstromers' konden er nu voor opteren om hun huidige huis te verkopen vóór de aanschaf van een nieuwe woning, in plaats van andersom. Volgens het CBS stegen de huizenprijzen gemiddeld nog met 13,6%, maar in de tweede helft van 2022 was de stijging al afgezwakt tot 8,4% ten opzichte van dezelfde periode een jaar eerder. Ten opzichte van een maand eerder daalden de huizenprijzen vanaf augustus. Het aantal woningtransacties nam af met 14,6%.

### Financiële markten

De financiële markten stonden voornamelijk in het teken van de opgelopen inflatie en de monetaire verkrapping die centrale banken doorvoerden in reactie daarop. De Europese Centrale Bank (ECB) begon in maart de markten voor te



bereiden op verkrappingsmaatregelen. Zij zette per 1 juli het obligatieopkoopprogramma APP stop. In juli, september, oktober en december volgden vier renteverhogingen, waarbij de ECB het depositotarief met in totaal 250 basispunten verhoogde tot 2,0%. In combinatie met signalen van verdere beleidsintensivering veroorzaakten deze acties een stijging van de obligatierentes. De korte rente liep sterker op dan de lange rente. De Nederlandse tweejaarsrente steeg over het gehele jaar gemeten met 337 basispunten tot 2,68%. De tienjaarsrente steeg met 294 basispunten tot 2,91%.

De euro was in 2021 al aanzienlijk in waarde teruggelopen ten opzichte van de dollar. In de eerste drie kwartalen van 2022 leverde de euro opnieuw terrein in en was kortstondig zelfs minder waard dan de Amerikaanse munt. Deze ontwikkeling weerspiegelde vooral de kracht van de dollar. Vanwege de grote geopolitieke onzekerheid profiteerde de dollar van zijn status als veilige haven. Bovendien werd het aantrekkelijker om dollars aan te houden door het verschil in renteontwikkeling tussen de VS en de eurozone. In het laatste kwartaal won de euro echter aanzienlijk terrein terug onder invloed van de marktperceptie dat de verkrappingscyclus in de VS tegen zijn einde liep, terwijl de ECB de markten ervan overtuigde dat dit in de eurozone nog geenszins het geval was. Over het gehele jaar gemeten daalde de euro met een kleine 7 dollarcent tot \$ 1,07, met een dieptepunt van \$ 0,96 op 27 september.

De aandelenmarkten boekten grote verliezen. Ondanks de stijging van de grondstofprijzen bleven de bedrijfswinsten zich in de meeste regio's gunstig ontwikkelen. De sterke rentestijgingen gingen echter ten koste van de waardering van aandelen. De MSCI USA verloor 20,8%, wat de gehele stijging van 2021 ongedaan maakte. De MSCI Europe leverde met een daling van 10,9% minder in dan de VS, maar uitgedrukt in dollars daalde de Europese koersindex met 17,3% en waren de verschillen dus geringer. De MSCI Emerging Markets ging 17,9% achteruit. Daarbij sprong vooral de sterke daling van de Chinese aandelenkoersen in het oog.

De sector olie, gas en kolen presteerde in Europa het beste, net als in 2021. Ook in 2022 profiteerde de sector van de stijging van energieprijzen. Ook banken deden het relatief goed, hetgeen samenhangt met het veranderende renteklimaat. De technologiesector presteerde het slechtst. De aandelenwaardering in deze sector is in belangrijke mate gebaseerd op winsten die in de verdere toekomst worden verwacht in plaats van op huidige winsten. Daardoor zijn de koersen extra gevoelig voor de rente, die immers bepalend is voor de disconteringsvoet.

## Vooruitzichten

Westerse economieën zullen naar verwachting merkbaar de effecten ondervinden van de gestegen rente. Dit geldt zeker voor de Verenigde Staten, 's werelds grootste economie. Daar zijn de Fedfundstarieven in de twaalf maanden tot begin februari 2023 met in totaal 4,5%-punt verhoogd tot 4,5-4,75%. Dat ligt ruim boven het geschatte neutrale niveau waarbij de economische groei noch gestimuleerd noch geremd wordt. Ook de lange rentes zijn sterk gestegen. De economie is in de loop der tijd echter helemaal ingesteld geraakt op bijzonder lage rentes. Daardoor gaat de rentestijging ongetwijfeld een zware wissel trekken op de budgetten van huishoudens en bedrijven. Dat zal een rem zetten op de binnenlandse bestedingen en daarmee op de economische activiteit in het algemeen.

Met de recente daling van de energieprijzen en goedgevulde gasbergingen is het economische vooruitzicht voor Europa minder dramatisch dan het zich een aantal maanden geleden liet aanzien. Het perspectief van een economische opleving in China – ervan uitgaande dat de coronapandemie er uitdooft – vormt eveneens een pluspunt, vooral voor de Duitse industrie die direct van China afhankelijk is. Ook de ECB zal echter voorlopig een stringent monetair beleid blijven voeren om de inflatie verder te bestrijden. Dit leidt tot krappere financieringscondities, hetgeen zijn weerslag op de economie zal krijgen. Een veeg teken in dit verband is dat, volgens de lending survey van de ECB, banken hun kredietvoorwaarden in het laatste gedeelte van 2022 hebben aangescherpt en dat de vraag naar krediet aanzienlijk is verzwakt.

Als open economie is Nederland gevoelig voor de internationale conjunctuurverslechtering. Daarnaast is het zeer de vraag of de binnenlandse vraag, na een zwakkere periode, weer aan dynamiek kan winnen nu de kosten van levensonderhoud aanzienlijk stijgen, ook los van de energietarieven. Veel mkb-bedrijven krijgen het moeilijk, onder andere omdat ze belasting moeten betalen die vanwege de pandemie was uitgesteld. Dankzij de coronasteun was het aantal faillissementen tot een heel laag niveau gedaald, maar inmiddels loopt het op. Hoewel diverse sectoren met structureel grote personeelstekorten kampen, verwachten we dat de werkloosheid de komende tijd enigszins zal stijgen.

## Duurzaamheidstrends

De urgentie om actie te nemen om klimaatverandering tegen te gaan en het verlies aan biodiversiteit een halt toe te roepen werd in 2022 nog groter. Wereldwijd werd het weer extremer, met periodes van zeer hoge temperaturen en grote droogte tegenover zware regenval. De klimaatverandering brengt de mensenrechten op voedsel en onderdak voor miljoenen in gevaar. Het verlies aan biodiversiteit in grote delen van de wereld gaat door, veroorzaakt door de

klimaatverandering die onder meer veel bosbranden veroorzaakt en door direct menselijk handelen zoals boskap, intensieve landbouw, milieuvervuiling en stroperij.

In 2022 bracht het International Panel on Climate Change (IPCC) twee nieuwe rapporten uit waarin het de urgentie van het klimaatprobleem benadrukt. Het doel van het klimaatakkoord van Parijs om de opwarming van de aarde te beperken tot 1,5 graden, dreigt buiten zicht te raken volgens vijf Nederlandse klimaatexperts die hebben meegewerkt aan de rapporten. Om dat te voorkomen moeten landen gezamenlijk meer ambitie tonen en onmiddellijk in actie komen. Er bestaat al Europese wetgeving om de transparantie van zowel de financiële sector als bedrijven op het gebied van duurzaamheid te vergroten en verbeteren. Ook hebben beleidsmakers en regelgevers in onder andere Canada, de Verenigde Staten, Nieuw-Zeeland en het Verenigd Koninkrijk regelgeving voor verplichte klimaatrapportage geïmplementeerd of voorgesteld. De Security and Exchange Commission (SEC) in de Verenigde Staten heeft in maart voorstellen gedaan voor betere regels en gestandaardiseerde klimaatrapportages. De nieuw opgerichte International Sustainability Standards Board (ISSB) werkt hier ook aan. ISSB valt onder de International Financial Reporting Standards Foundation. Een tegenvaller was de beslissing van het Amerikaanse Hooggerechtshof om de bevoegdheden van de Environmental Protection Agency in te perken. Sommige procureurs-generaals uit staten in de VS met een sterke Republikeinse vertegenwoordiging doen duurzaam beleggen af als 'corporate wokeness'. Zij willen wetgeving die duurzaamheid moet bevorderen verbieden. Er zijn zelfs staten die 'woke' vermogensbeheerders op een zwarte lijst willen zetten.

We zien duidelijk meer aandacht van beleggers voor het klimaat en andere duurzaamheidskwesties, zoals diversiteit en inclusie. Deze onderwerpen komen vaker terug en kunnen rekenen op steeds meer bijval van beleggers op aandeelhoudersvergaderingen. Het grootste deel van de klimaatresoluties stond op de agenda van aandeelhoudersvergaderingen van financiële instellingen. Aandeelhouders vroegen om klimaatrapportages en klimaatdoelen, en soms om beleid dat een einde maakt aan de financiering van nieuwe investeringen in de sector fossiele brandstoffen.

In december vond de 15e Conferentie van Partijen (COP15) van het Verdrag inzake Biologische Diversiteit van Verenigde Naties plaats. 190 landen sloten een akkoord om de bescherming van biodiversiteit een stap dichterbij te brengen. Ook beleggers hebben steeds meer aandacht voor biodiversiteit. In juni presenteerde het Partnership for Biodiversity Accounting Financials (PBAF) een standaard op dit gebied. Die maakt het mogelijk dat financiële instellingen de impact van leningen en investeringen op biodiversiteit meten en verbeteren. Het verlies aan biodiversiteit is zeer zorgelijk. Het is dus belangrijk dat financiële instellingen kunnen meten wat hun impact op de biodiversiteit is en aan de slag gaan om nadelige impact te verkleinen.

Ten slotte vinden er ontwikkelingen plaats op het vlak van mensenrechten. Wereldwijd is er steeds meer druk op raden van bestuur om meer vrouwelijke bestuurders aan te stellen. Dat komt mede doordat de SEC in augustus 2021 het voorstel van de Nasdaq Stock Exchange goedkeurde om diversiteit als voorwaarde op te nemen om een notering te kunnen krijgen. Van bedrijven wordt verwacht dat minimaal één bestuurslid een vrouw is en één bestuurslid afkomstig is uit een etnische minderheid of lid is van de LGBTQ+-gemeenschap. Als dat niet het geval is moet het bedrijf de redenen daarvan uitleggen. Wereldwijd is er ook druk op besturen om een sterkere vrouwelijke vertegenwoordiging te bereiken. In Japan bijvoorbeeld lijkt er een vrijwillige richtlijn van de Japanse overheid te zijn die bedrijven vraagt om ten minste 30% van hun managementposities door vrouwen te laten vervullen. Ook dringen beleggers aan op bredere diversiteit op de werkvloer. Dit is mede belangrijk in de context van de krappe arbeidsmarkt en regeldruk.

37

Een andere belangrijk onderwerp is de toegenomen aandacht voor de kloof tussen de beloning van topmanagers en werknemers. In sommige landen wordt deze kloof gezien als een belangrijke bijdrage aan economische ongelijkheid. In de Verenigde Staten steeg de beloning van CEO's van S&P 500 bedrijven in 2021 met 19%, terwijl de reële lonen van Amerikaanse werknemers in dat jaar daalden als gevolg van maatregelen tegen de pandemie. In het Verenigd Koninkrijk steeg de beloning van CEO's van FSSE 100-bedrijven in 2021 met 23%; in Canada nam de beloning van bestuurders van de honderd grootste aan de TSX genoteerde bedrijven eveneens met 23% toe. In november 2022 publiceerde de Internationale Arbeidsorganisatie (ILO) het Global Wage Report 2022-2023. Daarin rapporteerde de ILO dat de reële lonen van werknemers in G20-landen in de eerste helft van 2022 met 2,2% zijn gedaald als gevolg van inflatie. De ILO voorspelt een toename van de armoedecijfers. Economische ongelijkheid kan politieke instabiliteit veroorzaken en de productiviteit ondermijnen, wat ook voor beleggers een grote zorg is. Overheden moeten een rol spelen in vermindering van de ongelijkheid, maar ook bedrijven hebben een verantwoordelijkheid. Hier zal zeker aandacht voor zijn bij de beslissingen over de beloningen tijdens aandeelhoudersvergaderingen. Een positieve ontwikkeling is wel dat de beloningen van CEO's steeds vaker gekoppeld zijn aan duurzaamheidsonderwerpen.

Den Haag, 16 maart 2023



Directie ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V.

*San Lie*

*Ro Dielbandhoesing*

*Dirk-Jan Stam*

## 1.11 Dividend

Wij stellen voor om per over het verslagjaar 2022 geen dividend aan de aandeelhouders uit te keren.

Vanwege de status van fiscale beleggingsinstelling dient het fonds de winst die voor uitkering beschikbaar is (gedefinieerd in het Besluit Beleggingsinstellingen 1970 zoals laatstelijk gewijzigd per 18 december 2019), binnen acht maanden na afloop van elk boekjaar uit te keren.

## 1.12 Beloningsbeleid

De AIF-richtlijn schrijft voor dat de beloning van de beheerder van het fonds in het jaarverslag wordt toegelicht. De beloningskosten maken niet direct onderdeel uit van de winst-en-verliesrekening van de fondsen. De beheerder brengt aan de fondsen fondskosten in rekening en betaalt daaruit de salarissen van de medewerkers die werkzaam zijn voor de beheerder. Derhalve worden de beloningskosten niet toegelicht in de jaarrekening maar in het verslag van de beheerder. De hieronder genoemde beloningen zijn de beloningen op jaarbasis. ASN Biodiversiteitsfonds kent een verlengd boekjaar van 1 september 2021 tot en met 31 december 2022. Om de beloningen op jaarbasis te kunnen weergeven, is ervoor gekozen om de beloningen over kalenderjaar 2022 weer te geven.

### Beloningsbeleid ASN Impact Investors

In lijn met zijn missie stelt ASN Impact Investors bij de uitvoering van zijn activiteiten betrouwbaarheid, integriteit van de dienstverlening en het belang van de beleggers in de fondsen centraal. Met het aanbieden van zijn dienstverlening streeft ASN Impact Investors naar een optimaal rendement voor de beleggers in de fondsen en voor een duurzame wereld.

Daarom willen wij een passend beloningsbeleid hanteren, dat bijdraagt aan deze ambitie en aan zingeving voor onze medewerkers, evenals aan passende beloning, adequate opleiding en duurzame inzetbaarheid van medewerkers. Daarnaast beogen wij met dit beleid bij te dragen aan adequate beheersing van (duurzaamheids)risico's en aan het waarborgen van de continuïteit van de bedrijfsvoering.

De beloning van de medewerkers van ASN Impact Investors sluit hierop aan en is uitlegbaar aan de beleggers, de maatschappij en andere belanghebbenden. Om dit te waarborgen willen wij transparant zijn over ons beloningsbeleid.

### Wet- en regelgeving

Vanwege de overeenkomsten tussen de missie en visie van de Volksbank en die van ASN Impact Investors, evenals de gewenste wijze van belonen van medewerkers, hebben wij aansluiting gevonden bij (de uitvoering van) het beloningsbeleid van de Volksbank. Wij nemen daarom het beloningsbeleid van de Volksbank aan als ons eigen beleid.

We onderkennen dat wij een zelfstandige verplichting hebben om te voldoen aan de (wettelijke) vereisten inzake beloning, die op ons als beheerder van toepassing zijn. Aangezien het beloningsbeleid van de Volksbank vooral gebaseerd is op relevante vereisten voor banken, hebben wij in ons eigen beloningsbeleid aanvullingen gemaakt op het beloningsbeleid van de Volksbank.

Hiermee kunnen wij voldoen aan sectorspecifieke beloningsbepalingen die volgen uit relevante Europese richtlijnen, (gedelegeerde) verordeningen en richtsnoeren (AIFMD, UCITS, SFDR en Richtsnoeren Goed Beloningsbeleid in het kader van AIFMD en UCITS) en uit nationale wet- en regelgeving (Wft, Wbfo, BW, Bgfo en Regeling beheerst beloningsbeleid Wft 2017).

### Governance

In het beloningsbeleid van de Volksbank worden de verantwoordelijkheden van de remuneratie-commissie van de Raad van Commissarissen van de Volksbank (hierna: Remuneratie en Nominatie Commissie) beschreven. Als onderdeel van haar verantwoordelijkheid — die voortvloeit uit de wet- en regelgeving op het gebied van (beheerst) beloningsbeleid — bereidt de Remuneratie en Nominatie Commissie de beslissingen over beloning en het beloningsbeleid voor.

In aanvulling op het beloningsbeleid van de Volksbank houdt de Remuneratie en Nominatie Commissie ten behoeve van ASN Impact Investors rekening met de bepalingen die op hem van toepassing zijn, zoals uiteengezet in de Richtsnoeren Goed Beloningsbeleid.

Daarnaast is het beloningsbeleid van de Volksbank (na goedkeuring door de Raad van Commissarissen van de Volksbank) eveneens goedgekeurd door het bestuur van ASN Impact Investors. Het uitgangspunt voor de goedkeuring door ons bestuur is dat het beloningsbeleid aansluit bij een deugdelijk en doeltreffend risicobeheer van ASN Impact Investors. Het bestuur van ASN Impact Investors heeft (met ondersteuning van onze compliance officer) vastgesteld dat het beloningsbeleid van de Volksbank:

- in overeenstemming is met onze strategie, doelstellingen, waarden en belangen;
- in overeenstemming is met de wet- en regelgeving die op ASN Impact Investors van toepassing is;
- niet aanzet tot het nemen van risico's, waaronder duurzaamheidsrisico's, die ten opzichte van het portfoliomanagementbeleid van de fondsen buitensporig zijn; en
- ons in staat stelt de belangen van de fondsen en de beleggers in de fondsen af te stemmen op de belangen van de *identified staff* en bijdraagt aan het bereiken en vasthouden van een gezonde financiële positie.

### Beloningskenmerken

Het beloningsbeleid van de Volksbank, dat na vaststelling door het bestuur van ASN Impact Investors tevens van toepassing is op de medewerkers van ASN Impact Investors, bevat de volgende beloningskenmerken:

- beloning met de menselijke maat: het hoogste salaris bij de Volksbank is maximaal tien keer het gemiddelde salaris bij de bank. Ieder mens is anders en levert zijn/haar/hun bijdrage aan het bedrijfsresultaat, dat door middel van een bescheiden financieel gebaar gewaardeerd kan worden;
- financiële weerbaarheid: voor onze organisatie is het van belang dat arbeidsvoorwaarden en salarissen marktconform zijn;
- nut in plaats van rendement: niet alleen het resultaat geldt, ook goed gedrag wordt beloond; en
- duurzaamheid: een laag risicoprofiel bij beloning is belangrijk om de continuïteit van onze dienstverlening te garanderen.

### Geen variabele beloning

Vanaf 1 januari 2018 kent de Volksbank geen variabele beloningen meer toe. Wij delen deze visie op belonen en adopteren deze beloningsmaatregel door aansluiting bij het beloningsbeleid van de Volksbank. Onze medewerkers worden in beginsel gedreven door hun ambitie om bij te dragen aan een duurzame samenleving. Hiermee streven zij niet primair naar een maximale financiële beloning. Dit past bij de waarden en het beleid van ASN Impact investors en de Volksbank.

39

Overigens betreft het hier alle vormen van variabele beloning, namelijk alle extra betalingen en verstrekkingen die afhankelijk zijn van de geleverde prestaties of in bepaalde gevallen van andere contractuele criteria.

Enige bijkomende betalingen die bij de Volksbank voor kunnen komen, maken deel uit van een algemeen, niet-discretionair, AIF- en UCITS-beheerderbreed beleid en vormen geen stimulans vormen om risico's aan te gaan. Deze betalingen worden derhalve uitgesloten van de definitie van beloning voor toepassing van AIFMD-, UCITS- en SFDR-specifieke voorschriften voor risicogerelateerde beloningen.

### Identified staff

Het regelgevend kader stelt specifieke eisen aan het beloningsbeleid voor bepaalde categorieën medewerkers die een materiële invloed kunnen uitoefenen op het risicoprofiel van ASN Impact Investors en de fondsen, de zogenoemde 'identified staff'. Wij hebben de volgende functies aangemerkt als identified staff:

- de beide bestuurders van ASN Impact Investors als uitvoerende leden van het bestuursorgaan; en
- de manager portfoliomanagement van ASN Impact Investors.

In afwijking van de procedure voor het identificeren van identified staff in het beloningsbeleid van de Volksbank, is de compliance officer van ASN Impact Investors – in samenspraak met de centrale stafafdeling HR van de Volksbank – verantwoordelijk identificatie van identified staff bij ASN Impact Investors. Hiertoe hanteert de compliance officer de bepalingen uit de Richtsnoeren Goed Beloningsbeleid die van toepassing zijn.



### Beloning in de verslagperiode

In 2022 kende ASN Impact Investors een beloning van in totaal bijna € 3,0 miljoen toe aan zijn medewerkers. ASN Impact Investors kent geen variabele beloning. Het hiervoor genoemde bedrag is uitsluitend een vaste beloning. In de verslagperiode had ASN Impact Investors gemiddeld 27,7 fte's in dienst.

Beloning in euro's	Gemiddeld aantal FTE's in 2022	Vaste beloning 2022 <sup>1</sup>
Directie/identified staff	4 <sup>2</sup>	928.851
Medewerkers in controlefuncties	2,5	302.433
Overige medewerkers	21,2	1.763.919
<b>Totaal</b>		<b>2.995.203</b>

1 Salaris inclusief door de werkgever betaalde pensioenpremies en sociale premies

2 Gedurende 2022 heeft er een wisseling plaatsgevonden in de directieleden van ASN Impact Investors. Tevens is de directie uitgebreid van 2 naar 3 directieleden.

### Uitbestedingsrelaties

ASN Impact Investors waarborgt dat personen die betrokken zijn bij uitbestede activiteiten en die een materiële impact kunnen hebben op het risicoprofiel van de fondsen, voldoen aan de beloningsregels die volgen uit de toepasselijke wet- en regelgeving.

Het betreft hier bepaalde medewerkers van de assetmanager Achmea Investment Management, die zijn aangemerkt als identified staff. Met deze assetmanager zijn afspraken gemaakt over het beloningsbeleid, die zijn vastgelegd in de overeenkomst en service level agreement (SLA) die met de assetmanager zijn afgesloten. ASN Impact Investors monitort de afspraken die in de SLA zijn vastgelegd en evalueert deze eens per jaar.

Den Haag, 16 maart 2023

Directie ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V.

San Lie

Ro Dielbandhoesing

Dirk-Jan Stam







## 2 Verslag over het beheer van ASN Biodiversiteitsfonds N.V.







## 2.1 ASN Biodiversiteitsfonds N.V.

### Fondsprofiel

ASN Biodiversiteitsfonds N.V. heeft als duurzame beleggingsdoelstelling de biodiversiteit, zoals uitgedrukt in hectares beschermd en hersteld gebied op land en in zee, te beschermen, herstellen en verbeteren. Om deze duurzame beleggingsdoelstelling te realiseren belegt het fonds op maatschappelijk verantwoorde manier wereldwijd in projecten die een verwacht positief effect hebben op de biodiversiteit. Daarnaast heeft het fonds een financiële beleggingsdoelstelling: vermogensgroei op lange termijn, gecombineerd met een bescheiden dividendrendement.

Biodiversiteitsverlies, vooral de snelheid waarmee biodiversiteit afneemt, bedreigt de gezondheid van ecosystemen. Zowel mensen als bedrijven zijn afhankelijk van ecosysteemdiensten, zoals dierlijke bestuiving van voedselgewassen, natuurlijke waterzuivering en een vruchtbare bodem. Ongeveer de helft van het bruto binnenlands product is afhankelijk van ecosysteemdiensten. Daarnaast versnelt het verlies aan biodiversiteit en gezonde ecosystemen de verandering van het klimaat. Ontbossing veroorzaakt iets meer dan 10% van de wereldwijde uitstoot van broeikasgassen. Het verlies aan biodiversiteit is dan ook een van de grootste risico's voor de samenleving en de economie. Het is essentieel dat wij in actie komen en met onze investeringen positief bijdragen aan de biodiversiteit. Met ASN Biodiversiteitsfonds N.V. investeren wij in projecten die positief bijdragen aan de biodiversiteit.

### Beleggingsbeleid

Het fonds belegt wereldwijd in projecten die een verwacht positief effect hebben op de biodiversiteit. Dit zijn projecten die gebieden beschermen en herstellen in het belang van verbetering van de biodiversiteit. Onder biodiversiteit wordt verstaan: de variatie aan levende organismen en de verscheidenheid aan relaties die zij met elkaar hebben in ecosystemen. De projecten moeten daarnaast voldoen aan de ASN Duurzaamheidscriteria. Het fonds belegt in de volgende sectoren die positief bijdragen aan de biodiversiteit: duurzame bosbouw, regeneratieve (bos)landbouw, duurzame zeeën en visserij, en ecotoerisme.

ASN Biodiversiteitsfonds N.V. belegt uitsluitend in projecten en uitgevende instellingen die zijn toegelaten tot het beleggingsuniversum van het fonds. ASN Impact Investors heeft voor ASN Biodiversiteitsfonds N.V. een zeer zorgvuldig beleggingsproces ontwikkeld dat gericht is op de selectie van projecten en uitgevende instellingen die bijdragen aan het realiseren van de duurzame beleggingsdoelstelling. Wij bakenen het beleggingsuniversum van het fonds af door zowel algemene investeringscriteria als een reeks absolute en relatieve criteria die specifiek betrekking hebben op duurzame bosbouw, regeneratieve (bos)landbouw, duurzame zeeën en visserij, en ecotoerisme. Deze criteria betreffen onder andere eisen aan de kwaliteit van het businessmodel en management van het project, de omvang van het project en de verwachte positieve bijdrage aan biodiversiteit. Wij selecteren beleggingen die voldoen aan de duurzaamheidscriteria. Vervolgens maken we een financiële beoordeling om te bepalen of de lening waarin het fonds zou kunnen participeren, of het beleggingsfonds waarin het fonds zou kunnen beleggen, geschikt is voor de portefeuille.

45

De Investeringscommissie van ASN Impact Investors beoordeelt het investeringsvoorstel en keurt vervolgens de belegging goed of af. Wijzigingen in het beleggingsuniversum van ASN Biodiversiteitsfonds N.V. vinden plaats doordat: 1) beleggingen nieuw worden toegelaten; en 2) leningen aflopen of aandelenkapitaal wordt verkocht en beleggingen hierdoor uit het beleggingsuniversum verdwijnen.

Het prospectus van ASN Biodiversiteitsfonds N.V. bevat volledige informatie over het beleggingsbeleid van het fonds. U vindt dit prospectus op [www.asnimpactinvestors.com](http://www.asnimpactinvestors.com) op de webpagina van het fonds.

### Portefeuillebeheer sinds de oprichting van het fonds

ASN Biodiversiteitsfonds N.V. is opgericht op 1 september 2021. Op 15 november 2021 stelden we het fonds open voor beleggers. Het fonds heeft een verlengd boekjaar van 1 september 2021 tot en met 31 december 2022. Dit verslag gaat derhalve over de gehele periode vanaf 1 september 2021. Met het fonds geven wij beleggers de mogelijkheid om te beleggen in projecten die bijdragen aan de biodiversiteit wereldwijd. Op 31 december 2022 bedroeg de fondsomvang ruim € 28,7 miljoen.

#### Verloop beleggingsportefeuille

Het fonds bevindt zich in de opstartfase. Dit betekent dat wij het geld van onze klanten zo snel en zorgvuldig mogelijk investeren in projecten die bijdragen aan de biodiversiteit, zonder daarbij de kwaliteit van de projecten uit het oog te



verliezen. Tevens toetsen wij de projecten aan de reguliere duurzaamheidscriteria om toegelaten te worden tot het ASN Beleggingsuniversum. Alleen als zij daaraan voldoen, investeren wij erin. Wij selecteren de projecten waarvan wij verwachten dat ze de meeste positieve impact op de biodiversiteit zullen hebben, met een solide financieel rendement. De opstartfase van het fonds duurt drie jaar of totdat het fondsvermogen minimaal € 75,0 miljoen bedraagt.

In de verslagperiode investeerden wij in negen projecten voor circa € 12,0 miljoen. Met deze negen investeringen is het geld verspreid over 77 projecten wereldwijd. Een mooi voorbeeld van een toevoeging aan de portefeuille het afgelopen jaar is het Amazon Biodiversity Fund. Met onze investering in dit fonds dragen we bij aan het behoud van een van de belangrijkste biodiversiteitsregio's wereldwijd: het Braziliaanse Amazonegebied. Nergens op aarde is de biodiversiteit zo rijk als in het Amazonegebied. Een nieuwe generatie ondernemers koppelt momenteel de rijkdom van het kwetsbare regenwoud aan een goed inkomen voor zijn bewoners, terwijl zij bijdragen aan de bescherming en het herstel van de biodiversiteit in het Amazonegebied. Door de investering in het Amazonefonds participeert ASN Biodiversiteitsfonds N.V. in een innovatieve investeerder die de groei van deze ondernemers versnelt via leningen en eigen vermogen.

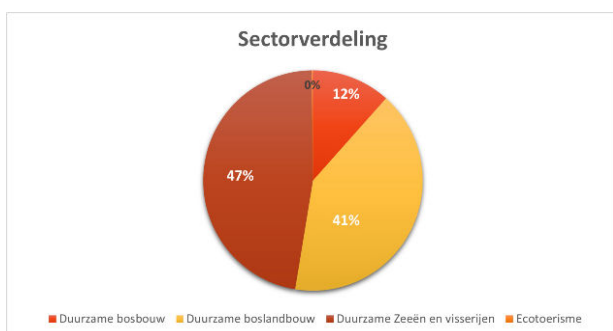
Een project dat investeert in biodiversiteit, bijvoorbeeld in duurzame bosbouw, heeft meestal tijd nodig om het geld uit te zetten. Daarom doen we in de regel eerst een committering. We leggen ons dus vast om een bepaald bedrag te investeren, maar het geld wordt geleidelijk uitbetaald. Het project dient telkens een verzoek tot uitbetaling in op het moment dat het bijvoorbeeld een stuk grond aankoopt voor duurzame bosbouw. Bij drie projecten hebben wij nog een openstaande committering van circa € 10,2 miljoen. Dit bedrag wordt de komende jaren geleidelijk uitgeboekt. Totdat het geld volledig geïnvesteerd is, is een groot deel van de portefeuille belegd in liquide middelen. Wij beleggen dit geld zo snel mogelijk in projecten die de biodiversiteit bevorderen. Met een totaal van ruim € 22,0 miljoen aan uitzettingen en committeringen hebben wij in deze verslagperiode ruim 77% van het fondsvermogen duurzaam kunnen investeren en committeren aan projecten die gaan bijdragen aan de biodiversiteit.

### Sectorverdeling

Toen wij ASN Biodiversiteitsfonds N.V. ontwikkelden, onderzochten wij met welke beleggingen wij positief kunnen bijdragen aan de biodiversiteit. Op basis hiervan selecteerden wij de vier impactsectoren van het fonds: duurzame bosbouw, regeneratieve (bos)landbouw, duurzame zeeën en visserij, en ecotoerisme. Alle vier de sectoren leggen een groot beslag op natuurlijk kapitaal. Daarmee bieden zij goede kansen om natuur te beschermen en bij voorkeur de biodiversiteit te herstellen. Twee van de vier sectoren betreffen ons voedselsysteem: (bos)landbouw en duurzame zeeën en visserij. Onze huidige voedselproductie en -consumptie hebben een grote negatieve impact op de biodiversiteit door onder andere landgebruik. Met deze investeringen steunen wij projecten die voedsel produceren in balans met de natuur.

In de verslagperiode waren wij in staat om te investeren in alle vier de sectoren. Het grootste deel van het belegde vermogen investeerden wij in duurzame (bos)landbouw en duurzame zeeën en visserijen. Zodra de committeringen volledig zijn uitgeboekt, stijgt de investering in duurzame bosbouw tot circa 30% van het belegde vermogen. Als gevolg van de coronapandemie waren er helaas weinig mogelijkheden om in ecotoerisme te investeren. Op dit moment onderzoeken wij mogelijkheden in de sector ecotoerisme. Met de opbrengsten van ecotoerisme kunnen lokale gemeenschappen natuurgebieden beschermen en herstellen.

Spreiding van het belegde vermogen over de impactsectoren:

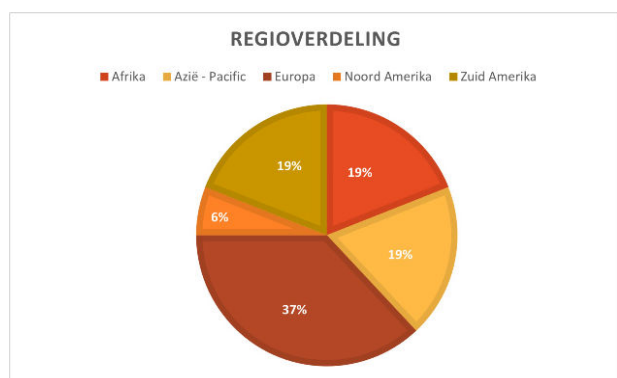


### Regioverdeling van het belegde vermogen

We realiseerden in het eerste verslagjaar een goede regionale spreiding van het belegde vermogen: het is geïnvesteerd in 37 landen in zes werelddelen. Het grootste deel is momenteel belegd in Europa. Dit komt met name door de recente toevoeging van het SLM Silva Europe Fund. Dit fonds investeert in duurzame bosbouw en regeneratieve boomgaarden met noten- en olijfbomen in Europa. Actief ecologisch beheer van de boomgaarden heeft impact op de bodem,



biodiversiteit, waterhuishouding, het klimaat en de maatschappij. De landentop-3 bestaat uit Indonesië, Spanje en Nederland met respectievelijk circa 17%, 12% en 7% van het belegde vermogen.



### Investering uitgelicht: Food Securities Fund (FSF)

Met ASN Biodiversiteitsfonds N.V. investeerden wij in het Food Securities Fund (FSF). FSF richt zich op Sub-Sahara Afrika en verschaft extra werkkapitaal aan landbouwbedrijven die producten van voornamelijk kleine boeren afnemen. Door leningen op de juiste plaatsen en op het juiste moment in de agrarische keten aan te bieden, stelt het fonds zijn leners in staat om boeren vóór de oogst meer ondersteuning te bieden. Door leningen te begeleiden met voorwaarden voor onder meer natuur- en klimaatprestaties bevordert FSF actief de biodiversiteit.

FSF heeft als doel om in een periode van negen jaar 100.000 hectare land te herstellen, 2 miljoen hectare duurzamer te laten bewerken en de uitstoot van 1 miljoen ton CO<sub>2</sub> te vermijden.

FSF is het resultaat van jarenlang onderzoek door de onafhankelijke beleggingsadviseur Clarmondial naar de relatie tussen agrarische waardeketens en het milieu in Afrika en andere opkomende markten. Het team van Clarmondial bestudeerde hoe gewassen als koffie, soja en cassave worden verbouwd en hoe de leveringsketen tussen boer en consument werkt. Daarbij focuste het vooral op de vraag waar en op welke momenten de juiste financiering verandering kan brengen in de levensstandaard van boeren en handelaren, maar ook op het gebied van klimaat en biodiversiteit. Clarmondial besprak uitgebreid met boeren en andere agrarische bedrijven tegen welke uitdagingen zij aanlopen in de transitie naar duurzame landbouw. Samen met internationale en lokale banken onderzocht het team waar de markt slecht functioneert en welke financiële kansen dit biedt voor investeerders.

De aanpak van FSF is heel goed doordacht: door bedrijven in de landbouwsector van extra werkkapitaal te voorzien, helpt het fonds ze om meer en betere zaken te doen met kleine boeren. Dankzij de extra financiering kunnen deze lokale bedrijven bijvoorbeeld de opleiding en certificering van boeren betalen. Het stelt ze zo in staat meer inkomsten te halen uit duurzame landbouw. Het maakt ook investeringen in inheemse gewassen mogelijk, of in plantensoorten die beter tegen de droogte bestand zijn.

47

## Marktontwikkelingen

### Marktontwikkelingen biodiversiteit

ASN Biodiversiteitsfonds N.V. is een van de eerste beleggingsfondsen ter wereld waarmee particulieren kunnen investeren in biodiversiteitsprojecten. Het is een investeringsmarkt die nog jong is en volop in ontwikkeling. Bovendien bestaat er niet één biodiversiteitsmarkt voor beleggers. Allereerst omdat biodiversiteit een breed, veelomvattend begrip is. En ten tweede omdat de economische waardebeoordeling nog sterk in ontwikkeling is: hoe vertaal je natuurlijk kapitaal naar euro's of dollars? Hoeveel meer is bijvoorbeeld een kubieke meter vruchtbare grond of schoon rivierwater waard dan een kubieke meter schrale grond of vervuild rivierwater? Dit maakt het uitdagend om over marktontwikkelingen te schrijven, maar we kunnen toch wel richting geven. In onze kwartaalberichten zullen wij telkens inzoomen op een van de vier sectoren waar het fonds zich op richt: duurzame bosbouw, regeneratieve (bos)landbouw, duurzame zeeën en visserijen en ecotoerisme.

Als het gaat over biodiversiteit in het algemeen is de marktuithaging zonneklaar: de wereldwijde biodiversiteit is sinds 1970 met maar liefst 69% afgenomen, aldus het Living Planet Report 2022 van het Wereld Natuur Fonds (WWF). Vooral in de tropen, waar het overgrote deel van de biodiversiteit op land zich bevindt, is de achteruitgang enorm; in sommige gevallen is zelfs meer dan 90% van de biodiversiteit verdwenen. Boskap is een belangrijke boosdoener: bomen moeten plaatsmaken voor landbouw of mijnen.



Het goede nieuws is dat het besef dat het snel en drastisch anders moet, sinds vorig jaar is doorgedrongen bij zowel politiek als bedrijfsleven. Tijdens de VN-top over biodiversiteit afgelopen december sloten bijna tweehonderd landen een historisch akkoord. Sommigen noemen dit het 'Parijs-akkoord voor biodiversiteit', verwijzend naar het wereldwijde Klimaatakkoord uit 2015. Een belangrijke afspraak die de landen maakten, is dat in 2030 ten minste 30% van al het land en water op aarde beschermd gebied moet zijn. Ook beloven de ondertekenaars van het akkoord belangrijke stappen te zetten op het gebied van duurzame visserij en duurzame land- en bosbouw.

In Europa is recent wetgeving aangenomen die de invoer van producten die bijdragen aan ontbossing verbiedt. Dat is een belangrijke stap, want het zorgt ervoor dat juist die producten die veel bijdragen aan ontbossing, zoals hout, cacao, koffie, soja, palmolie, rubber en rundvlees, in de toekomst duurzamer verbouwd moeten worden.

Om al deze toezeggingen en plannen waar te maken, is uiteraard veel geld nodig. De bestaande manier van produceren moet op de schop. Er moeten nieuwe, innovatieve manieren van voedselproductie worden ontwikkeld die met in plaats van tegen de natuur werken. De investeringen die daarvoor nodig zijn, komen zowel van de overheid als uit de markt. Veel beleggingsfondsen richten zich op vermindering van schade aan de biodiversiteit. Dat is belangrijk, maar gaat niet snel genoeg gezien de huidige biodiversiteitscrisis. Daarom zijn wij met ASN Biodiversiteitsfonds N.V. actief op zoek naar projecten die direct bijdragen aan het beschermen én herstellen van de biodiversiteit.

### Macro-economische ontwikkelingen

Macro-economische ontwikkelingen beïnvloeden het rendement van ASN Biodiversiteitsfonds N.V. Doordat het fonds zich in de opstartfase bevindt, is een deel van de portefeuille belegd in liquide middelen. De liquide middelen staan deels op een bankrekening en worden deels belegd in beursgenoteerde *green bonds* (groene obligaties). Wij beleggen dit geld zo snel mogelijk in projecten die de biodiversiteit bevorderen. De zorgvuldige analyse van geschikte projecten kost echter tijd. Daarnaast is een deel van de investeringen geïmmiteerd: het geld is toegekend aan een project, maar wordt pas uitgekeerd als het nodig is om bijvoorbeeld een stuk bos aan te kopen. Hierdoor duurt het even voordat al het geld volledig is belegd.

In de verslagperiode steeg de marktrente. Dat had een negatief effect op dat deel van het fondsvermogen dat belegd is in groene obligaties. In de sectoren waarin ASN Biodiversiteitsfonds N.V. belegt, is de gangbare valuta veelal de US-dollar. Circa 15% van de beleggingen van het fonds waren in US-dollars, waardoor het fonds afhankelijk is van valutaschommelingen. In de verslagperiode steeg de US-dollar ten opzichte van de euro. Dat had een positief effect op het fondsvermogen. ASN Biodiversiteitsfonds N.V. heeft geen directe beleggingen in Rusland en Oekraïne, waardoor de directe impact van de oorlog nihil was.

### Vooruitzichten

Tijdens de opbouwfase van het fonds blijven we hard werken aan de geografische spreiding van de investeringen. Ook zetten we in op verdere spreiding over de verschillende impactsectoren.

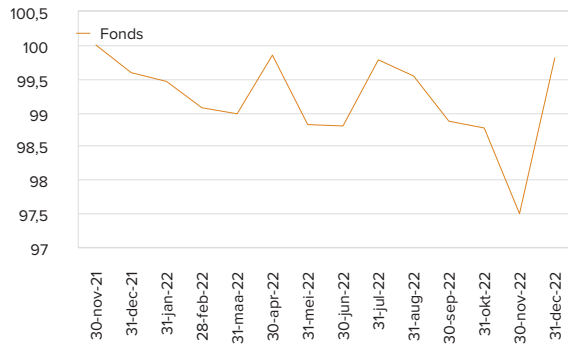
Wij zijn positief over het aantal investeringsmogelijkheden die een positieve bijdrage kunnen leveren aan de biodiversiteit wereldwijd en we houden de macro-economische situatie nauwlettend in gaten. We verwachten dat de vraag naar duurzaam voedsel en duurzame bouwmaterialen de komende jaren toeneemt. Nu de urgentie van het biodiversiteitsverlies duidelijker is dan ooit, wordt ook de vraag naar duurzame alternatieven steeds groter. Met investeringen in verdienmodellen die bijdragen aan de natuur, draagt het fonds hieraan bij. Wij blijven focussen op investeringen die de bescherming en het herstel van biodiversiteit met een aantrekkelijk rendement combineren. We verwachten op korte termijn vooral te kunnen investeren in de sector ecotoerisme en de bescherming van oceanen, waarmee we de spreiding over de impactsectoren vergroten.

### Rendement

ASN Biodiversiteitsfonds N.V. behaalde over de verslagperiode (1 september 2021 tot en met 31 december 2022) op basis van de intrinsieke waarde een rendement van -0,18%. Het jaarrendement over 2022 was licht positief: +0,21%. Hiermee sloot het fonds het eerste kalenderjaar van zijn bestaan dus licht positief af. Het rendement past bij een fonds dat zich nog in de opstartfase bevindt en groeit.



## Geïndexeerd rendement sinds opening fonds op 15 november 2021



### Rendementsbijdragen

Sinds de opening van het fonds op 15 november 2021 hebben veel pionierende beleggers een bedrag ingelegd. Hun geld gaat naar negen investeringen, waarvan zes fondsen die zich richten op projecten rond biodiversiteit. De fondsinvesteringen in de portefeuille hebben samen een positief rendement na aftrek van kosten opgeleverd. Wel is het zo dat veel projecten net zijn gestart. Daardoor hebben we nu nog te maken met aanloopkosten die het rendement van ASN Biodiversiteitsfonds N.V. drukken. Bij dit type fondsen gaan de kosten nu eenmaal voor de baat uit. Het percentage kosten wordt gaandeweg kleiner naarmate de fondsen waarin ASN Biodiversiteitsfonds N.V. participeert, zelf meer projecten aankopen.

Het rendement werd positief beïnvloed door de stijging van de Amerikaanse dollar ten opzichte van de euro. Twee van de fondsen waarin we investeren, zijn actief in de voedselsector en in deze markt wordt vooral gehandeld in dollars.

Doordat een deel van de investeringen via committeringen gaat, was eind 2022 een relatief groot deel van het fonds nog belegd in direct opvraagbaar geld en groene obligaties. Die laatste categorie beleggingen had helaas wat last van de stijging van de kapitaalmarktrente. Dit is gelukkig een tijdelijk effect, want hoe meer fondsvermogen aan het werk is gezet in projecten die goed zijn voor de natuur, hoe kleiner het percentage direct opvraagbaar geld en obligaties in de beleggingsportefeuille.

Wereldwijd zijn er ruim 40.000 beursgenoteerde bedrijven. Helaas hebben ze vrijwel allemaal een negatieve impact op de biodiversiteit. Dat het ook anders kan, bewijzen drie beursgenoteerde bedrijven waar we aandelen van hebben gekocht: Wide Open Agriculture, Kingfish Company en Papyrus Australië. Een van de eerste positieve voorbeelden van beursgenoteerde bedrijven die zich richten op bescherming en herstel van biodiversiteit, en waarin ASN Biodiversiteitsfonds N.V. daarom investeert, is Wide Open Agriculture uit Australië. Wide Open Agriculture (WOA.AX) financiert en helpt boeren in West-Australië om gewassen te telen en te verkopen die hun land niet uitputten, maar juist versterken: waaronder haver voor havermelk en lupine als eiwitvervanger met vele toepassingen. Met onze beleggingen helpen wij deze bedrijven hun duurzame productie verder op te schalen. Helaas hadden deze bedrijven, net als vrijwel alle niet duurzame bedrijven, het afgelopen jaar last van het negatieve sentiment op de aandelenmarkten.

49

### Elementen die bijdroegen aan het rendement sinds start (01-09-2021)

*Procent op basis van de NAV van het fonds*

Waardeveranderingen en dividend fondsinvesteringen	3,29
Waardeveranderingen van de beursgenoteerde aandelen	-1,06
Rendement op liquiditeitspositie (liquide middelen en groene obligaties)	-1,88
Valuta-effect	1,07
Fondskosten	-1,68
Overig	0,08
<b>Totaal</b>	<b>-0,18</b>

### Fondskosten

De fondskosten die ASN Impact Investors aan het fonds in rekening brengt, bedragen op jaarbasis 1,5% van het fondsvermogen. De fondskosten bedroegen in de verslagperiode € 430 duizend.

ASN Biodiversiteitsfonds belegt haar fondsvermogen (deels) in fondsen die innovatief van aard zijn en die zijn gericht op bescherming en behoud van biodiversiteit. Deze bevinden zich vaak in een vroeg stadium en zijn veelal illiquide. Voor het beheer van deze fondsen wordt aan de beheerder van het desbetreffende fonds een beheervergoeding betaald. Zo



betaalt een van onze fondsbeleggingen bijvoorbeeld een additionele beheervergoeding aan de beheerder van onze investering om bossen in Amerika duurzaam te beheren. Deze hogere kosten zijn noodzakelijk om de projecten die een positieve bijdrage leveren aan de biodiversiteit, te helpen met opschalen en toegang te geven tot financiering. Deze kosten worden niet rechtstreeks aan ASN Biodiversiteitsfonds N.V. in rekening gebracht. Ze zijn verwerkt in de intrinsieke waarde van de fondsen waarin ASN Biodiversiteitsfonds belegt. In het kader van transparantie laten we hier de additionele kosten zijn die verbonden zijn aan het beheer van deze investeringen. De additionele indirecte kosten bedroegen in de verslagperiode 1%.

De totale fondskosten in de verslagperiode bedroegen 2,50%. Dit percentage is iets hoger dan begin 2022 ingeschat was. Het kostenaandeel was hoger doordat het gemiddelde fondsvermogen in 2022 lager was en het percentage belegd vermogen hoger.

## Kerncijfers ASN Biodiversiteitsfonds N.V.

### Rendement in %

	Fonds	Benchmark
01-09-2021 t/m 31-12-2022 <sup>1</sup>	-0,18%	N.v.t.
<i>1 ASN Biodiversiteitsfonds N.V. is opgericht op 1 september 2021. Het fonds heeft een verlengd boekjaar en daarom is het rendement berekend over een langere periode.</i>		

### Kerncijfers in €

Koers 31 december 2022	24,95
Koers per 1 september 2021	25,00
Hoogste koers in 12 maanden <sup>1</sup>	25,02
Laagste koers in 12 maanden <sup>1</sup>	24,12
Intrinsieke waarde per aandeel 31 december 2022 <sup>2</sup>	24,97

*1 ASN Biodiversiteitsfonds N.V. is opgericht op 1 september 2021. De hoogste en laagste koers is derhalve bepaald over de periode van 1 september 2021 tot en met 31 december 2022.*

*2 Omdat de beurskoers een dag achterloopt op de intrinsieke waarde, kan er een verschil ontstaan.*

### Fondsomvang

	31-12-2022
Fondsomvang in € 1.000	28.678
Aantal uitstaande aandelen	1.148.445

## Duurzaamheid

De ASN Beleggingsfondsen beleggen uitsluitend in bedrijven, overheden, organisaties en projecten die bijdragen aan een duurzame samenleving en die financieel solide zijn. In dit hoofdstuk leest u hoe het ASN Biodiversiteitsfonds aan duurzaamheid bijdraagt.

### Eén duurzame doelstelling

Het ASN Biodiversiteitsfonds is een artikel 9-product in de betekenis van de SFDR. Een artikel 9-product is een beleggingsproduct dat zich specifiek richt op het behalen van één of meerdere duurzaamheidsdoelen. Voor het ASN Biodiversiteitsfonds is het volgende doel vastgesteld.

- het beschermen, herstellen en verbeteren van de biodiversiteit (uitgedrukt in hectare beschermd en hersteld gebied op land en in zee).

De SFDR-wetgeving schrijft voor dat ASN Impact Investors inzicht geeft in de voortgang die het maakt bij het behalen van zijn duurzaamheidsdoelen. Wij rapporteren de voortgang in de verplichte annex 5 die aan dit jaarverslag is toegevoegd. Daarin geven wij cijfermatig inzicht in de uitkomsten en voortgang. ASN Impact Investors monitort de voortgang van deze doelstellingen in haar Impactcommissie. In deze commissie worden voorstellen en scenarioanalyses besproken die bijdragen aan het behalen van de duurzame doelstellingen. In dit hoofdstuk geven we meer duiding over de impact op het klimaat.

## Klimaat

De investeringen in het ASN Biodiversiteitsfonds stoten CO<sub>2</sub> uit of onttrekken CO<sub>2</sub> uit de atmosfeer. Bij de selectie van investeringen beoordelen wij het klimaat- en milieubeleid en de prestaties. Wij willen beleggen in fondsen, bedrijven en green bonds die bijdragen aan en passen in een klimaatbestendige economie. Onze methodiek berekent de CO<sub>2</sub>-uitstoot en CO<sub>2</sub>-onttrekking van de investeringen. De CO<sub>2</sub>-uitstoot per ultimo 2022 was als volgt:

CO <sub>2</sub> -uitstoot 2022 ASN Biodiversiteitsfonds n tonnen <sup>1</sup>	
Scope 1, 2 en 3	1.811
Vermeden uitstoot	-217
CO <sub>2</sub> onttrekking	-22.939

<sup>1</sup> CO<sub>2</sub>-uitstoot in tonnen is de uitstoot in een jaar.

Voor het berekenen van de klimaatimpact cijfers maken wij gebruik van de PCAF-methodologie. Er bestaat echter nog geen standaardmethodiek binnen PCAF om CO<sub>2</sub>-opname toe te rekenen aan investeringen, ook ontbreekt de juiste data om de CO<sub>2</sub>-opname te berekenen nog vaak. Om een begin te kunnen maken met betrekking tot sturing en rapportage hebben we een eerste hoogover inschatting gemaakt voor het ASN Biodiversiteitsfonds op basis van de gepubliceerde methodiek. Deze is vastgelegd in de *Climate Impact Methodology ASN Biodiversity Fund*. U vindt dit document op onze website: <https://beleggingsfondsen.asnbank.nl/fondsen/asn-biodiversiteitsfonds.html> onder 'Documenten'. Voor deze eerste inschatting hebben wij gebruikt gemaakt van de database van PCAF. In deze database zijn veel impactfactoren van activiteiten opgenomen. De impactfactoren hebben wij gebruikt om impact toe te rekenen aan de verschillende investeringen. Van investeringen die zelf al rapporteren over hun klimaatimpact, gebruiken we die gegevens als basis. Deze berekening is nog niet voor alle investeringen mogelijk. Op dit moment passen we deze toe bij investeringen in boslandbouw. Voor cijfers die gebruikt zijn om de onttrekkingen van CO<sub>2</sub>- uitstoot te berekenen, zijn wetenschappelijke artikelen gebruikt. Met deze resultaten krijgen we een eerste indruk van de mogelijkheden van het biodiversiteitsfonds in relatie tot grote maatschappelijke problemen als klimaatverandering en tegengaan van biodiversiteitsverlies.

De methodiek om de CO<sub>2</sub>-impact van beleggingen en leningen te meten is doorlopend in ontwikkeling. De kwaliteit van de gebruikte data verbetert doorlopend. Daardoor is het mogelijk dat de berekende CO<sub>2</sub>-impact in de toekomst (met terugwerkende kracht) wordt aangepast als er betere data beschikbaar zijn.

## Biodiversiteit

Het ASN Biodiversiteitsfonds richt zich op projecten en bedrijven die een meetbare positieve bijdrage leveren aan de biodiversiteit. Voor het fonds zijn specifieke duurzaamheidsindicatoren opgesteld om de positieve bijdrage te meten. Deze duurzaamheidsindicatoren zijn speciaal voor dit fonds ontwikkeld. Het meten van deze indicatoren en het verkrijgen van data om deze meting te verrichten zijn echter nog in ontwikkeling. Over het verslagjaar kunnen we hierover nog niet rapporteren. De duurzaamheidsindicatoren van het fonds zijn gekoppeld aan de volgende Sustainable Development Goals (SDG's): Fatsoenlijk werk en economische groei (SDG 8), Klimaatactie (SDG 13), Leven in het water (SDG 14) en Leven op land (SDG 15). De duurzaamheidsindicatoren die worden gebruikt om de verwezenlijking van de duurzame beleggingsdoelstelling te meten zijn:

- SDG 8: Fatsoenlijk werk en economische groei - Gecreëerde en ondersteunde groene banen
- SDG 13: Klimaatactie - Klimaatimpact (vermeden en vastgelegde CO<sub>2</sub>)
- SDG 14: Leven in het water - Behoud van mariene hulpbronnen, het Fonds meet hectare op basis van de BFFI-methode.
- SDG 15: Leven op het land - Biodiversiteit positieve verandering in landgebruik, het Fonds meet hectare op basis van de BFFI-methode. - Aantal hectare bebossing en herbebossing - Habitat met bedreigde soorten behouden of hersteld

ASN Impact Investors verwacht in 2023 de eerste resultaten van de duurzaamheidsindicatoren te kunnen opleveren.

## Taxonomieverordening

De technische screeningcriteria tot aanvulling van de Taxonomieverordening voor ecologisch duurzame economische activiteiten met betrekking tot de milieudoelstellingen van mitigatie van klimaatverandering en aanpassing aan klimaatverandering zijn met ingang van 1 januari 2022 van toepassing. De technische screeningcriteria voor de andere vier milieudoelstellingen zoals beschreven in de Taxonomieverordening zijn nog niet ontwikkeld. Deze gedetailleerde criteria vereisen de beschikbaarheid van meerdere, specifieke datapunten met betrekking tot elke investering. Op dit



moment zijn er onvoldoende betrouwbare, tijdige en verifieerbare gegevens beschikbaar om investeringen met behulp van de technische screeningcriteria te kunnen beoordelen.

ASN Impact Investors is van mening dat de EU-taxonomie, de EU-lijst van duurzame economische activiteiten, mogelijk een belangrijk instrument is om te bepalen welke beleggingen duurzaam zijn. De taxonomie kan transparantie bevorderen, greenwashing tegengaan en de verschuiving van kapitaal naar de duurzame economie van de toekomst stimuleren. Wij kunnen echter niet instemmen met de opname van kernenergie en fossiel gas als duurzame beleggingen onder de huidige EU-taxonomie. Dit is niet in overeenstemming met onze overtuigingen, visie en missie. Om deze reden hebben we tot nu toe geen specifieke EU-taxonomiedoelstelling vastgesteld.

## Risicobeheer

Beleggen in ASN Biodiversiteitsfonds N.V. brengt risico's met zich mee. De belangrijkste financiële risico's die betrekking hebben op het fonds worden in de volgende tabellen toegelicht. In paragraaf 1.9 *Risicobeheer* staat een algemene omschrijving van de financiële en niet-financiële risico's.

<b>Marktrisico niet-beursgenoteerde aandelen (fondsbeleggingen)</b>					
ASN Biodiversiteitsfonds N.V. belegt in niet-beursgenoteerde aandelen van fondsen. De ontwikkeling van de waarde van de aandelenbeleggingen heeft een beperkte correlatie met de algemene economische groei, inflatie etc. Bij het beleggen in fondsen is ASN Biodiversiteitsfonds op basis van doorkijk blootgesteld aan kredietwaardigheid van leningnemers van de fondsen of terugbetaalcapaciteit van projecten. Hiermee is het fonds op basis van doorkijk blootgesteld aan default- / creditspreadrisico.					
Risicobereidheid	Kans	Impact	Limiet	Materialisatie	Beheersmaatregel
Gemiddeld	Hoog	Hoog	- Limiet per fonds: als acceptatiegrens geldt een maximum omvang van € 5 miljoen bij aanvang van een investering in een fonds.	- In 2022 zijn geen fondsinvesteringen gedaan die groter zijn dan € 5 miljoen.	Risicobeheersing en monitoring d.m.v. limiet voor maximale omvang van een investering.

<b>Valutarisico</b>					
ASN Biodiversiteitsfonds N.V. belegt in financiële instrumenten genoteerd in vreemde valuta. De valuta-risico's uit hoofde van beleggingen in ASN Biodiversiteitsfonds N.V. worden niet afgedekt.					
Risicobereidheid	Kans	Impact	Limiet	Materialisatie	Beheersmaatregel
Hoog	Hoog	Hoog	- Maximering van niet-afgedekte aandelenparticipaties die luiden in een andere valuta dan A-klasse valuta's (euro, Britse Pond, Amerikaanse dollar, Zwitserse Frank)	- Ultimo 2022: 0,42%	Risicobeheersing en -monitoring d.m.v.: limieten voor valutarisico.

**Liquiditeitsrisico**

De beleggingen van ASN Biodiversiteitsfonds N.V. zijn veelal niet beursgenoteerd en daarmee slecht verhandelbaar (illiquide). Het risico bestaat dat bij een onverwacht hoge netto-uitstroom de beleggingen niet tijdig liquide kunnen worden gemaakt.

Risicobereidheid	Kans	Impact	Limiet	Materialisatie	Beheersmaatregel
Gemiddeld	Hoog	Hoog	Beschikbare liquiditeit minimaal 10% van het fondsvermogen	Liquiditeit ultimo 2022: 27,1% exclusief deposito en 51,5% inclusief deposito.  Gedurende de verslagperiode is de liquiditeit niet lager geweest dan 10%.	Risicobeheersing en -monitoring d.m.v. limiet voor minimaal beschikbare liquiditeit.

**Concentratierisico**

ASN Biodiversiteitsfonds N.V. belegt wereldwijd. Inherent aan de beleggingsdoelstelling van ASN Biodiversiteitsfonds N.V. Bestaat het risico op sectorconcentratie.

Risicobereidheid	Kans	Impact	Limiet	Materialisatie	Beheersmaatregel
Gemiddeld	Hoog	Hoog	Bandbreedte blootstelling per sector als percentage van illiquide beleggingen (limieten sluiten elkaar wederzijds uit). - Duurzame Bosbouw: 20%-50%.  - Boslandbouw: 20%-50%.  - Duurzame zeeën en visserijen: 20%-50%.  - Eco-toerisme: 0%-20%.  Maximale belegging in één fonds is 19,9% van het fondsvermogen van het fonds waarin wordt belegd.	- Ultimo 2022: 11,6%*  - Ultimo 2022: 41%  - Ultimo 2022: 47,2%.  - Ultimo 2022: 0,2%.  Gedurende de verslagperiode is deze limiet niet overschreden	Risicobeheersing door monitoring van de vastgestelde limieten.

\* In de sector duurzame bosbouw zijn in 2022 committeringen gedaan die nog niet (volledig) zijn uitgeboekt. Het percentage investeringen in deze sector blijft hierdoor wat achter op het minimale percentage van 20%.



## 2.2 Verklaring over de bedrijfsvoering van de AIF-beheerder

### Uitgevoerde werkzaamheden

ASN Impact Investors beschikt als AIF-beheerder over een beschrijving van de bedrijfsvoering als bedoeld in artikel 115y lid 5, die voldoet aan de eisen van het Bgfo. ASN Impact Investors heeft gedurende het afgelopen boekjaar verschillende aspecten van de bedrijfsvoering beoordeeld.

### Rapportage over de bedrijfsvoering

Bij onze werkzaamheden hebben wij:

- geen constatering gedaan op grond waarvan wij zouden moeten concluderen dat de beschrijving van de opzet van de bedrijfsvoering als bedoeld in artikel 115y lid 5 van het Bgfo niet voldoet aan de vereisten zoals opgenomen in de Wet op het financieel toezicht en daaraan gerelateerde regelgeving;
- niet geconstateerd dat de bedrijfsvoering niet effectief en niet overeenkomstig de vigerende beschrijving functioneert.
  - dit blijkt uit de beheersing van financiële risico's en niet financiële risico's waarover periodiek wordt gerapporteerd en hetgeen wordt besproken in de maandelijkse vergadering van de Commissie Risicomanagement en Compliance ;
  - het aanhouden van ruim meer kapitaal dan vereist en een key control op de controle van het minimum kapitaal;
  - de three lines of defense governance, waaronder de separate 2e lijns risicomanagement en Compliance functie.

Derhalve kunnen wij met een redelijke mate van zekerheid verklaren dat de bedrijfsvoering effectief en overeenkomstig de vigerende beschrijving heeft gefunctioneerd.

Den Haag, 16 maart 2023

ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V.

*San Lie*  
*Ro Dielbandhoesing*  
*Dirk-Jan Stam*



# 3 Jaarrekening ASN Biodiversiteitsfonds N.V.





### 3.1 Balans

#### Balans

Vóór winstbestemming en in € 1.000	Ref. <sup>1</sup>	31-12-2022
<b>Beleggingen</b>	(A)	
Beursgenoteerde aandelen		318
Niet-beursgenoteerde aandelen		11.701
Obligaties		1.966
<b>Som van de beleggingen</b>		<b>13.985</b>
<b>Vorderingen</b>	(B)	
Vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten		8
<b>Som van de vorderingen</b>		<b>8</b>
<b>Overige activa</b>		
Liquide middelen	(C)	14.752
<b>Kortlopende schulden</b>	(D)	
Schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten		67
<b>Kortlopende schulden</b>		<b>67</b>
<b>Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden en beleggingen</b>		<b>14.693</b>
<b>Activa min kortlopende schulden</b>		<b>28.678</b>
<b>Eigen vermogen</b>	(E)	
Geplaatst kapitaal		5.742
Agio		22.881
Herwaarderingsreserve		1.432
Overige reserves		-1.389
Onverdeeld resultaat		12
<b>Totaal eigen vermogen</b>		<b>28.678<sup>2</sup></b>

1 De referenties in de balans verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.

2 Het eigen vermogen wijkt af van de Net Asset Value zoals afgegeven op de eerste werkdag in januari 2023 (€ 28.653). Dit werd veroorzaakt door een aangepaste waardering van de niet-beursgenoteerde aandelen (+ € 25).

### 3.2 Winst-en-verliesrekening

In € 1.000	Ref. <sup>1</sup>	01-09-2021 t/m 31-12-2022
<b>Opbrengsten uit beleggingen</b>		
Dividenden uit aandelenparticipaties		11
Rente op obligaties		8
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(F)	481
		<b>500</b>
<b>Overige bedrijfsopbrengsten</b>	(G)	
Rente op liquide middelen		4
Overige bedrijfsopbrengsten		1
<b>Som van de bedrijfsopbrengsten</b>		<b>505</b>
<b>Bedrijfslasten</b>	(H)	
Fondskosten		430
Koersverschillen op geldmiddelen		16
Rente op liquide middelen		47
<b>Som van de bedrijfslasten</b>		<b>493</b>
<b>Resultaat</b>		<b>12</b>

1 De referenties in de winst- en verliesrekening verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.





### 3.3 Kasstroomoverzicht

In € 1.000

01-09-2021  
t/m 31-12-2022

<b>Kasstroomen uit beleggingsactiviteiten</b>	
Resultaat	12
Koersverschillen op geldmiddelen	-16
<b>Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen</b>	<b>-4</b>
<i>Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:</i>	
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-481
Aankoop van beleggingen	-13.504
<i>Mutaties in activa en passiva:</i>	
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-8
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	67
<b>Nettokasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>	<b>-13.930</b>
<b>Kasstroomen uit financieringsactiviteiten</b>	
Uitgifte van aandelen	42.977
Inkoop van aandelen	-14.311
<b>Nettokasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	<b>28.666</b>
<b>Totaal nettokasstroom</b>	<b>14.736</b>
Koersverschillen op geldmiddelen	16
<b>Mutatie liquide middelen</b>	<b>14.752</b>
Liquide middelen begin van de verslagperiode	-
<b>Liquide middelen eind van de verslagperiode</b>	<b>14.752</b>



### 3.4 Toelichting op de jaarrekening

ASN Biodiversiteitsfonds N.V. is een beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal, statutair gevestigd te Den Haag aan de Bezuidenhoutseweg 153. De vennootschap is opgericht op 1 september 2021. Aandelen van het ASN Biodiversiteitsfonds 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 Amsterdam zijn genoteerd. De verslagperiode van de vennootschap is gelijk aan het kalenderjaar. Omdat het fonds werd opgericht op 1 september 2021, is het eerste verslagjaar een verlengd boekjaar. Dit verslag heeft betrekking op de periode van 1 september 2021 tot en met 31 december 2022. De jaarrekening is opgemaakt op 16 maart 2023.

De jaarrekening is opgesteld volgens de voorschriften die zijn vastgelegd in Titel 9, Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek, de Wet op het financieel toezicht (Wft) en de Richtlijnen voor de jaarverslaggeving, in het bijzonder Richtlijn 615 (RJ 615) Beleggingsinstellingen. De jaarrekening is opgesteld uitgaande van de continuïteitsveronderstelling.

ASN Impact Investors treedt op als AIF-beheerder van het ASN Biodiversiteitsfonds N.V. en stelt in die hoedanigheid het beleggingsbeleid vast. Tevens vormt ASN Impact Investors de statutaire directie van het fonds. ASN Impact Investors is in het bezit van een vergunning op grond van artikel 2:65 Wft. Wanneer ASN Impact Investors als AIF-beheerder van mening is dat bijzondere omstandigheden daartoe noodzaken, kan het in het belang van het fonds en zijn aandeelhouders de uitgifte of inkoop van eigen aandelen beperken of tijdelijk opschorten.

ASN Biodiversiteitsfonds N.V. is een open-end beleggingsinstelling. Het maatschappelijke kapitaal is nominaal verdeeld in 1 prioriteitsaandeel en 5 series gewone aandelen, alle van nominaal vijf euro. Elk gewoon aandeel geeft recht op een evenredig aandeel in het vermogen van ASN Biodiversiteitsfonds N.V. voor zover dit aan de beleggers toekomt, met inachtneming van het bepaalde in de statuten.

CACEIS Bank, Netherlands Branch treedt op als bewaarder van het fonds. De bewaarder is aangesteld door de AIF-beheerder, ASN Impact Investors.

Het fonds betaalt fondskosten aan ASN Impact Investors. Wij betalen uit deze fondskosten alle kosten die wij voor het fonds maken. De fondskosten worden dagelijks (op beursdagen) naar rato van een vast percentage van het jaarlijkse vermogen van het fonds aan het einde van de dag, gereserveerd en ten laste van het fondsvermogen gebracht.

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

De beheervergoeding van het fonds, uitgedrukt als percentage op jaarbasis van het fondsvermogen, bedraagt: 2,00%. Tot het moment dat een ruling is verkregen voor de leningparticipaties bedraagt de beheervergoeding 1,50%. ASN Biodiversiteitsfonds N.V. is opgericht op 1 september 2021. Het fonds is voor beleggers opengesteld op 15 november 2021; dit is de introductiedatum van het fonds. De fondskosten worden vanaf de introductiedatum door de beheerder aan het fonds in rekening gebracht. Een verdere beschrijving vindt u in paragraaf 1.4 *Fondskosten*.

ASN Impact Investors is de handelsnaam van ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V. (ABB). ABB is een 100%-deelneming van ASN Duurzame Deelnemingen N.V., een 100%-deelneming van de Volksbank N.V. (de Volksbank). De Volksbank is statutair gevestigd te Utrecht op het adres Croeselaan 1, 3521 BJ. ASN Impact Investors, AIF-beheerder van de vennootschap, is statutair gevestigd te Den Haag en houdt kantoor aldaar aan de Bezuidenhoutseweg 153, 2594 AG.

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

### 3.4.1 Grondslagen voor de waardering van activa en passiva

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

#### Vreemde valuta

De rapportage- en functionele valuta van de vennootschap is de euro. Omrekening van activa en passiva in vreemde valuta's geschiedt tegen de geldende valutakoersen per balansdatum.

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

<b>Valutakoers t.o.v. de euro</b>	<b>31-12-2022</b>
Amerikaanse dollar	1,0673
Australische dollar	1,5738
Braziliaanse real	5,6348
Noorse kroon	10,5135

Voor aan- en verkopen gedurende de verslagperiode zijn de transactiekoersen gehanteerd. Voor posten van de winst-en-verliesrekening in vreemde valuta geldt eveneens de transactiekoers. Verschillen uit hoofde van de valutaomrekening worden in de winst-en-verliesrekening verwerkt.

#### Criteria voor opname in de balans

Een financieel instrument wordt in de balans opgenomen zodra het waarschijnlijk is dat toekomstige economische voordelen hieruit naar de vennootschap zullen vloeien. De reële waarde van een financieel instrument bij eerste opname is gelijk aan de kostprijs van een financieel instrument. Een financieel instrument wordt niet langer in de balans opgenomen als een transactie ertoe leidt dat alle of nagenoeg alle toekomstige rechten op economische voordelen en alle of nagenoeg alle risico's met betrekking tot het financiële instrument aan een derde worden overgedragen.

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/of betrouwbaarheid van de bepaling van de waarde.

#### Saldering van een actief en een verplichting

Een financieel actief en een financiële verplichting worden gesaldeerd als nettobedrag in de balans opgenomen als er sprake is van een wettelijke of contractuele bevoegdheid om het actief en de verplichting gesaldeerd en simultaan af te wikkelen, en als het stellige voornemen bestaat om de posten netto en simultaan af te wikkelen. De rentebaten en rentelasten die samenhangen met de gesaldeerd opgenomen financiële activa en financiële verplichtingen, worden eveneens gesaldeerd opgenomen.

#### Gebruik van schattingen

De opstelling van de jaarrekening van het fonds vereist dat de directie oordelen vormt en schattingen en veronderstellingen doet die van invloed zijn op de toepassing van grondslagen en de gerapporteerde waarde van activa en verplichtingen, en van baten en lasten. De uitkomsten kunnen afwijken van deze schattingen. De schattingen en onderliggende veronderstellingen worden beoordeeld. Dit is een regulier proces, waarbij minimaal maandelijks nieuwe beoordelingen plaatsvinden. Deze beoordelingen worden tevens gedocumenteerd. Het is mogelijk dat tussentijds nieuwe informatie naar voren komt op basis waarvan schattingen worden herzien. Herzieningen van schattingen worden opgenomen in de periode waarin de schatting wordt herzien en in toekomstige perioden waarvoor de herziening gevolgen heeft.

De tabel *Waardering van financiële instrumenten tegen reële waarde* in de volgende paragraaf biedt inzicht in de mate waarin schattingen aan de orde zijn. Met name wordt de reële waarde van de beleggingsportefeuille afgeleid van een berekening van de netto contante waarde (categorie 3) of van een andere geschikte methode (categorie 4). In dit geval is er sprake van een schatting, waarbij bijvoorbeeld voor de bepaling van de reële waarde van de groene obligaties in de portefeuille van het fonds wordt uitgegaan van actieve marktquotes met de veronderstelling dat er sprake is van voldoende liquiditeit in de markt. De reële waarde van leningen in de portefeuille van het fonds wordt bepaald op basis van de contante waarde van de toekomstige kasstromen (rente en aflossingen). De leningen worden verdisconteerd door gebruik te maken van een rentecurve. Er wordt gebruikgemaakt van een risicovrije rentecurve. Bovenop deze rentecurve wordt voor alle leningen een kredietopslag toegepast.



Niet-beursgenoteerde aandelen worden gewaardeerd op basis van de intrinsieke waarde van de belegging. We beschouwen de intrinsieke waarde als de beste benadering van de reële waarde. Van twee van de zes indirecte beleggingen in ASN Biodiversiteitsfonds N.V. is de waardering niet gebaseerd op de intrinsieke waarde per ultimo 2022, maar op die van een eerdere datum, aangezien meer recentere financiële data op het moment van het opmaken van dit jaarverslag niet beschikbaar waren. Tezamen maken deze twee indirecte beleggingen 25,6% uit van het fondsvermogen. Van één belegging is de waarde gebaseerd op de intrinsieke waarde per 30-09-2022. Deze belegging maakt 7,4% uit van het fondsvermogen van ASN Biodiversiteitsfonds N.V. Van de andere belegging is de waarde gebaseerd op de intrinsieke waarde per 08-11-2022. Deze belegging maakt 18,1% uit van het fondsvermogen. De laatstgenoemde belegging heeft een beleggingsportefeuille met meerdere beleggingen. De grootste individuele belegging in deze beleggingsportefeuille bedraagt 57,5% van het totaal. De waardering van deze twee beleggingen is de beste benadering van de reële waarde per 31-12-2022.

Indien er met betrekking tot leningen een kredietverlies wordt verwacht, wordt er zonnodig een afwaardering op de marktwaarde van de desbetreffende lening(en) toegepast,

Voor meer details van de gehanteerde schattingen en veronderstellingen bij de bepaling van de reële waarde van de andere beleggingen in de beleggingsportefeuille verwijzen wij naar de paragraaf *Beleggingen zonder beursnotering* hierna.

### Beleggingen

#### Beschikking

De effecten staan ter vrije beschikking van de vennootschap.

#### Bepaling reële waarde beleggingen

In overeenstemming met de Richtlijn voor de jaarverslaggeving (RJ) 290.916 volgt hierna informatie over financiële instrumenten die in de jaarrekening tegen reële waarde worden gewaardeerd. Deze financiële instrumenten worden geclassificeerd en beschreven op de volgende niveaus (*categorieën*):

**Categorie 1:** de reële waarde is afgeleid van ter beurze genoteerde marktprijzen;

**Categorie 2:** de reële waarde is afgeleid van onafhankelijke taxaties;

**Categorie 3:** de reële waarde is afgeleid van een berekening van de netto contante waarde (NCW);

**Categorie 4:** de reële waarde is afgeleid van een andere geschikte methode.

#### Waardering van financiële instrumenten tegen reële waarde

<i>Financiële instrumenten tegen marktwaarde</i>	<i>31 december 2022</i>	<i>Categorie 1 Genoteerde marktprijzen</i>	<i>Categorie 2 Onafhankelijke taxaties</i>	<i>Categorie 3 Netto-contante-waardeberekeningen</i>	<i>Categorie 4 Andere methode</i>
<i>in € 1.000</i>					
Aandelen	12.019	318	-	-	11.701
Obligaties	1.966	1.966	-	-	-
<b>Totaal</b>	<b>13.985</b>	<b>2.284</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>11.701</b>

De beleggingen in het fonds zijn doorgaans als liquide te beschouwen.

#### Transactiekosten

Transactiekosten bij aan- en verkoop van beleggingen worden verantwoord als onderdeel van de gerealiseerde waardeveranderingen in de winst-en-verliesrekening. Transactiekosten bij aankoop van beleggingen worden derhalve niet geactiveerd.

Transactiekosten voor vastrentende waarden zijn niet te bepalen omdat zij in de aan- en verkoopkoers zijn opgenomen en niet separaat identificeerbaar zijn. De totale omvang van de transactiekosten van vastrentende waarden is derhalve niet met voldoende nauwkeurigheid vast te stellen. De omloopsnelheid van de portefeuille is een indicatie voor de relatieve transactiekosten.

### Beleggingen met een beursnotering

Aandelen genoteerd aan een effectenbeurs worden gewaardeerd tegen reële waarde op basis van de meest recente slotkoers in de verslagperiode. Als financiële instrumenten op verschillende effectenbeurzen zijn genoteerd, bepaalt de AIF-beheerder van welke effectenbeurs de koers in aanmerking wordt genomen.

Vastrentende waarden worden gewaardeerd tegen reële waarde. Als er een actieve markt bestaat, 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. Als een waardering niet mogelijk is op basis van quotes van informatieleveranciers, wordt gekeken naar waarderings door andere externe partijen. In het geval van vastrentende producten wordt er bij de *lead manager* of de partij waarvan de stukken zijn overgenomen, een waardering opgevraagd. Als dit niet mogelijk is, wordt de koers modelmatig bepaald.

### Beleggingen zonder beursnotering

De beleggingen zonder beursnotering zijn de niet-beursgenoteerde aandelen. Niet aan een effectenbeurs genoteerde of verhandelde beleggingen en eventuele incurante beleggingen worden in beginsel gewaardeerd op basis van een indicatieve waardering van externe partijen. Als deze niet beschikbaar is, bepaalt de AIF-beheerder modelmatig de waardering. Hij stelt alles in het werk om een zo accuraat en recent mogelijke waardering toe te kennen. Dit betekent dat de waardering gedateerd kan zijn. Als na vaststelling van de intrinsieke waarde van het fonds per ultimo verslagperiode, maar voorafgaand aan publicatie van het jaarverslag, informatie beschikbaar komt die leidt tot een materieel ander inzicht in de intrinsieke waarde, wordt dit in het jaarverslag verwerkt en toegelicht. We beschouwen de intrinsieke waarde derhalve als beste benadering van de reële waarde. In het verslagjaar zijn alle beleggingen zonder beursnotering gewaardeerd op de intrinsieke waarde van de belegging.

ASN Impact Investors heeft de waarderingsgrondslagen opgesteld en formeel vastgelegd in het waarderingsbeleid. De waarderings 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.

### Vorderingen en schulden

Vorderingen en schulden worden na eerste verwerking gewaardeerd tegen de geamortiseerde kostprijs. Aangezien er geen sprake is van agio of disagio en transactiekosten, is de geamortiseerde kostprijs gelijk aan de nominale waarde van de vorderingen en schulden.

### Overige activa en passiva

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

### Op- en afslag bij toe- en uittredingen

Zowel bij de uitgifte als inkoop van aandelen van het fonds wordt de uitgifteprijs van de aandelen ten opzichte van de berekende intrinsieke waarde niet verhoogd of verlaagd met respectievelijk een opslag en afslag. ASN Impact Investors heeft de hoogte van de op- en afslag voor het fonds vastgesteld op 0% omdat toe- en uittreding niet per definitie leidt tot transactiekosten met betrekking tot de onderliggende investeringen in het fonds. ASN Impact Investors evalueert jaarlijks de hoogte van het percentage en kan het percentage aanpassen als het langetermijngemiddelde is gewijzigd.

## 3.4.2 Grondslagen voor de resultaatbepaling

### Verantwoording van baten en lasten

Baten worden in de winst-en-verliesrekening verantwoord wanneer een vermeerdering van het economisch potentieel, samenhangend met een vermeerdering van een actief of een vermindering van een verplichting, heeft plaatsgevonden, waarvan de omvang betrouwbaar kan worden vastgesteld.

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

### Resultaatbepaling

Het resultaat wordt voornamelijk bepaald door de gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen van de beleggingen gedurende de verslagperiode, onder aftrek van de kosten die aan de verslagperiode zijn toe te rekenen. De gerealiseerde waardeveranderingen worden bepaald door op de verkoopopbrengst (inclusief verkoopkosten) de balanswaarde aan het begin van de verslagperiode dan wel de gemiddelde kostprijs van de aankopen gedurende de



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

Daarnaast bestaat het resultaat uit de directe beleggingsopbrengsten, zoals interest en dividend. Het dividend is het verdiende bruto contante dividend onder aftrek van provisie, voor zover het geen terug te vorderen dividendbelasting is. De opbrengsten in de vorm van aandelendividend worden als aankoop tegen nihil in de balans verwerkt. In het geval van keuzedividend (contant dividend of aandelendividend) wordt bij de keuze voor aandelendividend het niet ontvangen contante dividend verantwoord en als kostprijs van het aandelendividend geregistreerd. De interestbaten zijn de bruto ontvangen rentes op (onderhandse) leningen, kredieten en obligaties, onder aftrek van een eventuele provisie. De rente wordt verantwoord in de periode waarop zij betrekking heeft.

#### Herwaarderingsreserve

Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen worden via de winst-en-verliesrekening verwerkt. Het deel van het resultaat dat betrekking heeft op positieve niet-gerealiseerde herwaarderings van niet-beursgenoteerde aandelen wordt niet uitgekeerd aan de participanten, maar toegevoegd aan de herwaarderingsreserve. Negatieve herwaarderings worden via de winstverdeling ten laste gebracht van de overige reserves. Deze herwaarderingsreserve is opgenomen in de balans van het fonds.

#### Lopendekostenfactor (LKF)

De lopendekostenfactor (LKF) geeft de totale kosten die ten laste van het fonds komen weer als percentage van het gemiddelde fondsvermogen. Bij de LKF wordt het gemiddelde fondsvermogen bepaald op basis van de frequentie waarmee de intrinsieke waarde of *net asset value* (NAV) wordt afgegeven. De intrinsieke waarde wordt berekend op iedere dag waarop de effectenbeurs van Euronext Amsterdam N.V. voor de handel in Nederland geopend is. Alle NAV's die gedurende de verslagperiode worden afgegeven, worden opgeteld en gedeeld door het aantal afgegeven NAV's.

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

Behalve de fondskosten worden geen andere kosten aan het fonds in rekening gebracht. Door de berekeningsmethodiek van de kostenvergoeding wijken de lopende kosten in beginsel niet af van de fondskosten.

#### Omloopfactor

De omloopfactor van de activa geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de beleggingsportefeuille van het fonds. Op deze manier wordt inzicht gegeven in de mate waarin er actief beheer plaatsvindt in beleggingsportefeuilles. Een eventuele negatieve omloopfactor geeft aan dat toe- en uitreding in het fonds niet per definitie gepaard hoeft te gaan met effectentransacties in onderliggende beleggingsportefeuilles.

De omloopfactor wordt als volgt berekend:

$$[(\text{Totaal 1} - \text{Totaal 2}) / X] * 100$$

Totaal 1: het totale bedrag aan effectentransacties (effectenaankopen + effectenverkoppen)

Totaal 2: het totale bedrag aan transacties (uitgiftes + inkopen) van deelnemingsrechten van de beleggingsinstelling

X: de gemiddelde intrinsieke waarde van de beleggingsinstelling

Het gemiddelde fondsvermogen over de verslagperiode wordt bepaald op basis van de frequentie waarmee de NAV wordt afgegeven. De intrinsieke waarde wordt berekend op iedere dag waarop de effectenbeurs van Euronext Amsterdam N.V. voor de handel in Nederland geopend is. Alle NAV's die gedurende de verslagperiode worden afgegeven, worden opgeteld en gedeeld door het aantal afgegeven NAV's.

### 3.4.3 Grondslagen voor het kasstroomoverzicht

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



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

### 3.4.4 Fiscale aspecten

ASN Biodiversiteitsfonds N.V. heeft de status van fiscale beleggingsinstelling zoals bedoeld in artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969, zoals nader is uitgewerkt in het Besluit beleggingsinstellingen. Dit houdt in dat het aan een tarief van 0% voor de vennootschapsbelasting onderworpen is als het voldoet aan de voorwaarden die in de wet en het Besluit beleggingsinstellingen worden genoemd. Een van die voorwaarden is dat het fonds de winst die voor uitdeling beschikbaar is, binnen acht maanden na afloop van het boekjaar aan de aandeelhouders uitkeert (de doorstootverplichting).

#### Dividendbelasting

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

#### Buitenlandse bronbelasting

Veel landen houden een bronbelasting in op betaalde rente en uitgekeerde dividenden. Als Nederland met het bronland een verdrag heeft gesloten om dubbele belasting te voorkomen, kan het bronbelastingtarief op grond van het belastingverdrag mogelijk worden verlaagd. Afhankelijk van het betreffende belastingverdrag vraagt ASN Biodiversiteitsfonds N.V. in beginsel bij de buitenlandse belastingautoriteiten om een (gedeeltelijke) teruggaaf van de ingehouden bronbelasting (tot aan het verdragstarief). Voor de resterende buitenlandse bronbelasting (het verdragstarief tot maximaal 15%) kan gebruik worden gemaakt van de afdrachtvermindering voor de dividendbelasting. Deze afdrachtvermindering mag ASN Biodiversiteitsfonds N.V. niet toepassen ter zake van buitenlandse bronbelasting voor zover er van winstbelasting vrijgestelde (pensioen)lichamen en buitenlandse partijen die een teruggaaf van Nederlandse dividendbelasting kunnen claimen, deelnemen in ASN Biodiversiteitsfonds N.V. Dit heeft mogelijk een negatieve impact op het rendement van ASN Biodiversiteitsfonds N.V. De grootte van de impact is afhankelijk van het belang van deze beleggers in het fonds.

Voor meer informatie verwijzen wij naar het prospectus.

#### Fiscale risico's

##### *Wijzigingsrisico belastingregimes*

Het wijzigingsrisico met betrekking tot belastingregimes houdt op hoofdlijnen in dat een overheid de belastingwetgeving in ongunstige zin voor het fonds verandert. Daardoor wordt de waarde van de beleggingsportefeuille en/of de waarde van het eigen vermogen van het fonds 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. Niettemin geldt het wijzigingsrisico belastingregimes voor alle beleggingen in alle landen.

##### *Risico niet behouden status fiscale beleggingsinstelling*

ASN Biodiversiteitsfonds N.V. heeft de status van fiscale beleggingsinstelling conform artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969. Op grond daarvan worden de winsten en verliezen belast tegen 0%. Aan de status van fiscale beleggingsinstelling wordt een aantal voorwaarden gesteld. Als het fonds niet voldoet aan een van de voorwaarden, leidt dit tot verlies van de status van fiscale beleggingsinstelling van het fonds per 1 januari van het jaar waarin niet langer wordt voldaan aan de voorwaarden. Indien het fonds 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 het fonds met ingang van het betreffende jaar regulier onderworpen is aan de Nederlandse vennootschapsbelasting. Bij een beursgenoteerd fonds is er een verhoogd risico omdat er geen volledig zicht is op wie de aandeelhouders in het fonds zijn.



### *Risico erosie fondsvermogen*

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

### *Risico uit hoofde van FATCA/CRS*

ASN Biodiversiteitsfonds N.V. zal voldoen aan zijn verplichtingen ingevolge de Amerikaanse Foreign Account Tax Compliance Act (FATCA), de Common Reporting Standard (CRS) en de bepalingen over rapportage die in dat kader in de Nederlandse wetgeving zijn opgenomen. Een daarvan is dat het fonds identificeert over welke rekeningen (aandelenbelangen of schuldvorderingen) en rekeninghouders het moet rapporteren. Daartoe vragen wij aan de rekeninghouders documentatie op, zoals een *self certification*-formulier. Het fonds heeft de verplichting op jaarlijkse basis gegevens over enige aanwezige te rapporteren rekeningen aan de Belastingdienst te rapporteren. Als het fonds niet zou voldoen aan zijn verplichtingen onder FATCA, bestaat (bij significant noncompliance) het risico dat de geldstromen in US-dollars worden onderworpen aan Amerikaanse bronbelasting, wat gevolgen kan hebben voor de *net asset value* (NAV).

### *Afdrachtvermindering*

Indien van winstbelasting vrijgestelde (pensioen)lichamen of buitenlandse partijen die een teruggaaf van Nederlandse dividendbelasting kunnen claimen deelnemen in het fonds, kan dit gevolgen hebben voor het fondsrendement. Het fonds mag ter grootte van het belang van deze partijen de afdrachtvermindering niet toepassen op eventuele buitenlandse bronheffing.

## 3.4.5 Financiële risico's en beheersingsmaatregelen

De activiteiten van ASN Biodiversiteitsfonds N.V. kunnen financiële risico's van verscheidene aard met zich meebrengen. De belangrijkste financiële risico's van het fonds komen voort uit het beheer van de beleggingsportefeuille.

### *Marktrisico aandelen*

Marktrisico's voor beleggingen in aandelen worden beïnvloed door vele factoren, waaronder de vooruitzichten voor 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.

64

Spreiding van de beleggen over verschillende regio's en sectoren en over verschillende beleggingscategorieën behoort een groot deel van het marktrisico op te vangen. Om het marktrisico te beperken worden de beleggingen van het fonds zorgvuldig geselecteerd en gespreid op basis van kwalitatieve en kwantitatieve analyses.

De toelichting op de jaarrekening van ASN Biodiversiteitsfonds N.V. (zie hoofdstuk 3.5) geeft inzicht in de spreiding van de beleggingen over landen en sectoren.

### *Renterisico vastrentende waarden*

Een specifieke vorm van marktrisico is het renterisico. Het renterisico is het risico van waardedaling of waardefluctuaties van het fonds als gevolg van renteontwikkelingen. De waarde van beleggingen in vastrentende waarden fluctueert als gevolg van veranderingen in markttrentes. Een belangrijke factor die verandering in de markttrentes veroorzaakt, is een verandering in de verwachte stijging van het inflatietempo. Stijgt de kapitaalmarktrente ten opzichte van bijvoorbeeld de (vaste) couponrente van een obligatie, dan daalt de waarde van deze obligatie en andersom. Hoe korter de gemiddelde resterende looptijd (*duration*) van een portefeuille vastrentende waarden, des te kleiner is het marktrisico. Onderhandse leningen aan ondernemingen die positief bijdragen aan de biodiversiteit hebben lange looptijden, vooral in het segment bosbouw. Het fonds neemt indirect deel in zulke onderhandse leningen via leningparticipaties. Om het renterisico in het fonds enigszins te beperken mag de gemiddelde (rentetypische) looptijd van de portefeuille, de *duration*, maximaal tien jaar bedragen. De toelichting op de jaarrekening (zie hoofdstuk 3.5) geeft inzicht in de *modified duration* en de renteherzieningsdata van de beleggingen.

### *Valutarisico*

Een specifieke vorm van het marktrisico is het valutarisico of wisselkoersrisico. De waarde van beleggingen wordt beïnvloed door de ontwikkelingen van de valutakoersen waarin de betreffende beleggingen luiden, voor zover dit niet de euro is. Het valutarisico van het fonds wordt beperkt door valutarestricties. Een deel van het valutarisico kan worden afgedekt door het gebruik van valutatermijncontracten. Actieve valutaposities die niet voortvloeien uit onderliggende



beleggingen, zijn niet toegestaan. Ultimo verslagperiode belegde het fonds de volgende bedragen in euro's en andere valuta's:

In € 1.000	31-12-2022	
	Marktwaaarde	%
Euro	8.888	63,6
Amerikaanse dollar	4.699	33,6
Australische dollar	215	1,5
Noorse kroon	104	0,7
Braziliaanse real	79	0,6
<b>Totaal</b>	<b>13.985</b>	<b>100,0</b>

De valutakoersen die per 31 december 2022 zijn gehanteerd, zijn weergegeven in hoofdstuk 3.4.1 *Grondslagen voor de waardering van activa en passiva*.

### Concentratierisico

Wij beogen met ASN Biodiversiteitsfonds N.V. op twee verschillende manieren te beleggen in projecten die positief bijdragen aan de biodiversiteit:

- via andere instellingen voor collectieve belegging: het fonds kan belangen verwerven in niet-transparante fondsen (beleggingsinstellingen en andere instellingen voor collectieve belegging) die positief bijdragen aan de biodiversiteit;
- via participaties in onderhandse leningen (leningparticipaties) binnen anderhalf jaar na oprichting van het fonds, en daarna onder de voorwaarde dat er een ruling met de Belastingdienst op dit vlak kan worden gesloten. Dit houdt in dat het fonds een economisch belang verkrijgt in een lening, al dan niet achtergesteld, die een kredietverstrekker of een derde partij namens een kredietverstrekker of namens een groep kredietverstrekkers verstrekt aan een project dat de biodiversiteit bevordert.

De portefeuille beleggingen in leningparticipaties zal voor ten minste 25% bestaan uit participaties in senior leningen. Voor tenminste 55% zullen de beleggingen in leningparticipaties bestaan uit participaties in achtergestelde leningen. Dit zijn leningen die lager in rang zijn dan niet-achtergestelde leningen.

Het fondsvermogen dat (nog) niet is belegd in participaties in onderhandse leningen of in instellingen voor collectieve belegging, wordt liquide aangehouden op bankrekeningen bij financiële instellingen die door ASN Impact Investors zijn goedgekeurd, of in cashequivalenten (dit zijn verhandelbare beleggingsinstrumenten die een hoge mate van liquiditeit hebben). Het fondsvermogen kan ook via geldmarktfondsen in kortlopende geldmarktinstrumenten worden belegd. Om het kredietrisico op financiële instellingen te beperken kan het fonds zijn liquide middelen daarnaast beleggen in groene obligaties die positief bijdragen aan biodiversiteit en/of klimaat én die ASN Impact Investors heeft goedgekeurd op basis van de ASN Duurzaamheidscriteria. Deze obligaties moeten zijn gedenomineerd in euro en zijn toegelaten tot gereglementeerde markten in de EU of goed functionerende gereglementeerde effectenbeurzen buiten de EU. Daarnaast kan het fonds aanwezige liquide middelen ook beleggen in (certificaten van) aandelen van beursgenoteerde ondernemingen die positief bijdragen aan biodiversiteit én die ASN Impact Investors heeft goedgekeurd op basis van de ASN Duurzaamheidscriteria.

Er gelden bandbreedtes voor de sectoren waarin het fonds belegt, evenals maximumpercentages voor beleggingen in landen, valuta's en individuele debiteuren. De toelichting op de jaarrekening (zie hoofdstuk 3.2) geeft inzicht in de spreiding van de beleggingen.

### Kredietrisico

ASN Biodiversiteitsfonds N.V. loopt kredietrisico. Het maximale kredietrisico wordt bepaald door het totaal van de beleggingen in vastrentende waarden, vorderingen en liquide middelen. Het maximale kredietrisico bedroeg ultimo verslagperiode € 16,7 miljoen.

### Liquiditeitsrisico en verhandelbaarheidsrisico

Het liquiditeits- en verhandelbaarheidsrisico is het risico dat ASN Biodiversiteitsfonds N.V. niet tijdig kan beschikken over voldoende liquide middelen om aan financiële verplichtingen op (korte) termijn te voldoen, al dan niet in normale omstandigheden of in tijden van stress, zonder dat dit gepaard gaat met onaanvaardbare kosten of verliezen.

ASN Impact Investors voert een nauwgezet liquiditeitsbeleid, waarbij het kasstromen op basis van het beleggingsbeleid voor elke looptijdhorizon nauw afstemt op verwachte kasstromen uit hoofde van toe- en uitreding.

### Tegenpartijrisico

ASN Biodiversiteitsfonds N.V. maakte in de verslagperiode gebruik van bankrekeningen om liquiditeiten aan te houden. De tegoeden op de bankrekeningen die ASN Biodiversiteitsfonds N.V. aanhoudt, bedroegen ultimo verslagperiode € 14,8 miljoen (inclusief € 7 miljoen kortlopend deposito). Op dit bedrag wordt tegenpartijrisico gelopen. De bankrekeningen worden aangehouden bij CACEIS BANK, Netherlands branche (voorheen KAS BANK N.V.).

De kredietwaardigheid van een tegenpartij vormt een indicatie van het tegenpartijrisico. De kredietwaardigheid van CACEIS BANK, Netherlands branche werd door kredietratingbureau Fitch Ratings ultimo verslagperiode beoordeeld met rating A+ (met een stabiel vooruitzicht). Dit is overigens de rating van het moederbedrijf van CACEIS, namelijk Crédit Agricole S.A.

### 3.5 Toelichting op de balans

#### (A) Beleggingen

Het verloop van de post *Beursgenoteerde aandelen* gedurende de verslagperiode was als volgt:

<i>In € 1.000</i>	<i>01-09-2021 t/m 31-12-2022</i>
<b>Verloop beursgenoteerde aandelen</b>	
Stand begin periode	-
Aankopen	609
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-291
<b>Stand ultimo periode</b>	<b>318</b>

Het verloop van de post *Niet-beursgenoteerde aandelen* gedurende de verslagperiode was als volgt:

<i>In € 1.000</i>	<i>01-09-2021 t/m 31-12-2022</i>
<b>Verloop niet-beursgenoteerde aandelen</b>	
Stand begin periode	-
Aankopen	10.517
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	1.184
<b>Stand ultimo periode</b>	<b>11.701</b>

Niet-beursgenoteerde aandelen worden gewaardeerd op basis van de intrinsieke waarde van de belegging. We beschouwen de intrinsieke waarde als de beste benadering van de reële waarde. Van twee van de zes indirecte beleggingen in ASN Biodiversiteitsfonds N.V. is de waardering niet gebaseerd op de intrinsieke waarde per ultimo 2022, maar op die van een eerdere datum, aangezien meer recentere financiële data op het moment van het opmaken van dit jaarverslag niet beschikbaar waren. Tezamen maken deze twee indirecte beleggingen 25,6% uit van het fondsvermogen. Van één belegging is de waarde gebaseerd op de intrinsieke waarde per 30-09-2022. Deze belegging maakt 7,4% uit van het fondsvermogen van ASN Biodiversiteitsfonds N.V. Van de andere belegging is de waarde gebaseerd op de intrinsieke waarde per 08-11-2022. Deze belegging maakt 18,1% uit van het fondsvermogen. De laatstgenoemde belegging heeft een beleggingsportefeuille met meerdere beleggingen. De grootste individuele belegging in deze beleggingsportefeuille bedraagt 57,5% van het totaal.

De waardering van deze twee beleggingen is de beste benadering van de reële waarde per 31-12-2022.

67

De sectorverdeling van de totale aandelenportefeuille per verslagdatum was als volgt:

<i>In € 1.000</i>	<i>31-12-2022</i>	
	<i>Marktwaaarde</i>	<i>%</i>
Fund certificates	11.701	97,3
Basisgoederen	153	1,3
Voeding en dranken	104	0,9
Agrarische producten	61	0,5
<b>Totaal</b>	<b>12.019</b>	<b>100,0</b>

Het verloop van de post *Obligaties* gedurende de verslagperiode was als volgt:

<i>In € 1.000</i>	<i>01-09-2021 t/m 31-12-2022</i>
<b>Verloop obligaties</b>	
Stand begin periode	-
Aankopen	2.378
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-412
<b>Stand ultimo periode</b>	<b>1.966</b>

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



## Effectenportefeuille

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

	<b>31-12-2022<sup>1</sup></b>
Effectief rendement	3,19%
Couponrendement	1,44%
Gemiddeld resterende looptijd	1,45 jaar
Modified duration	1,39

<sup>1</sup> Deze cijfers zijn inclusief het saldo kortlopende deposito ad € 7,0 miljoen.

De samenstelling van de portefeuille obligaties op landenniveau was per verslagdatum als volgt:

<i>In € 1.000</i>	31-12-2022	
	<i>Marktwaaarde</i>	<i>%</i>
Duitsland	742	37,7
Nederland	430	21,9
Verenigde Staten	410	20,9
Frankrijk	384	19,5
<b>Totaal</b>	<b>1.966</b>	<b>100,0</b>

De samenstelling van de portefeuille obligaties op sectorniveau was per verslagdatum als volgt:

<i>In € 1.000</i>	31-12-2022	
	<i>Marktwaaarde</i>	<i>%</i>
Financiële conglomeraten	821	41,7
Staat(sgegarandeerd)	715	36,4
Nutsbedrijven	430	21,9
<b>Totaal</b>	<b>1.966</b>	<b>100,0</b>

De samenstelling van de portefeuille obligaties naar rating was per verslagdatum als volgt:

<i>In € 1.000</i>	31-12-2022	
<i>In duizenden euro's</i>	<i>Marktwaaarde</i>	<i>%</i>
AAA	1.152	58,6
AA	384	19,5
A-	430	21,9
<b>Totaal</b>	<b>1.966</b>	<b>100,0</b>

De samenstelling van de portefeuille obligaties naar resterende looptijd was per verslagdatum als volgt:

<i>In € 1.000</i>	31-12-2022	
	<i>Marktwaaarde</i>	<i>%</i>
Aflossing tussen 1 en 5 jaar	410	20,9
Aflossing tussen 5 en 10 jaar	1.556	79,1
<b>Totaal</b>	<b>1.966</b>	<b>100,0</b>

#### Niet uit de balans blijvende verplichtingen

Naast de hierboven genoemde beleggingen heeft ASN Biodiversiteitsfonds N.V. zich per verslagdatum gecommitteerd aan vier fondsbeleggingen voor de hieronder genoemde bedragen, per tegenpartij en in de daarbij horende valuta's:

<i>Tegenpartij</i>	<i>Land</i>	<i>Commitment in valuta</i>	<i>Commitment (in duizenden euro's)</i>
Amazon Biodiversity Fund	Brazilië	EUR	2.848
Amazon Biodiversity Fund	Brazilië	EUR	2.000
Forest Climate Solutions Fund	Verenigde Staten	USD	4.586
Silva Fund Europe	Ierland	EUR	790
<b>Totaal</b>			<b>10.224</b>



## (B) Vorderingen

Onder de vorderingen zijn opgenomen:

In € 1.000	31-12-2022
<b>Beleggingsactiviteiten</b>	
Lopende rente obligaties	4
Lopende rente deposito's	4
Totaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	<b>8</b>
Totaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	-
<b>Totaal</b>	<b>8</b>

Bovenstaande vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

## (C) Overige activa

### Liquide middelen

Als liquide middelen worden alle onmiddellijk opeisbare tegoeden bij banken aangemerkt. De liquide middelen staan ter vrije beschikking. De beheerder bepaalt de omvang van het saldo liquide middelen op basis van de timing van de betalingen.

In € 1.000	31-12-2022
Rekening-courant in euro's	14.656 <sup>1</sup>
Rekening-courant in US-dollars	95
Rekening-courant in AUS-dollars	1
<b>Totaal</b>	<b>14.752</b>

<sup>1</sup> Het saldo bestaat voor € 7 miljoen uit een kortlopende deposito (looptijd 20 januari 2023 en rentepercentage van 1,75%).

## (D) Kortlopende schulden

In € 1.000	31-12-2022
<b>Beleggingsactiviteiten</b>	
Te betalen uit hoofde van aankoop beleggingen	31
Te betalen uit hoofde van beheervergoeding	36
Totaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	<b>67</b>
Totaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	-
<b>Totaal</b>	<b>67</b>

De looptijd van de kortlopende schulden is korter dan een jaar.



## (E) Eigen vermogen

## Verloopoverzicht eigen vermogen

<i>In € 1.000</i>	<i>01-09-2021 t/m 31-12-2022</i>
<b>Gestort kapitaal</b>	
Stand begin periode	-
Uitgegeven aandelen	8.614
Ingekochte aandelen	-2.872
<b>Stand ultimo periode</b>	<b>5.742</b>
<b>Agio</b>	
Stand begin periode	-
Uitgegeven aandelen	34.363
Ingekochte aandelen	-11.482
<b>Stand ultimo periode</b>	<b>22.881</b>
<b>Herwaarderingsreserve</b>	
Stand begin periode	-
Toevoeging uit overige reserves	1.432
<b>Stand ultimo periode</b>	<b>1.432</b>
<b>Overige reserves</b>	
Stand begin periode	-
Ingekochte aandelen	43
Mutatie herwaarderingsreserve inzake aandelenparticipaties	-1.432
<b>Stand ultimo periode</b>	<b>-1.389</b>
<b>Onverdeeld resultaat</b>	
Stand begin periode	-
Resultaat over de verslagperiode	12
<b>Stand ultimo periode</b>	<b>12</b>
<b>Totaal eigen vermogen</b>	<b>28.678</b>



## Vijfjarenoverzicht

<b>Totalen</b>		31-12-2022 <sup>1</sup>
<i>In € 1.000</i>		
Intrinsieke waarde		28.678
Opbrengsten uit beleggingen		19
Waardeveranderingen van beleggingen		481
Overige bedrijfsopbrengsten		5
Bedrijfslasten <sup>2</sup>		-493
<b>Totaal resultaat</b>		<b>12</b>
Aantal uitstaande aandelen		1.148.445
<b>Per aandeel</b>		
<i>In euro's</i>		
Intrinsieke waarde		24,97
Afgifteprijs		24,95 <sup>3</sup>
Dividend <sup>4</sup>		-
Opbrengsten uit beleggingen		0,02
Waardeveranderingen van beleggingen		0,50
Overige bedrijfsopbrengsten		0,01
Bedrijfslasten		-0,52
<b>Totaal resultaat<sup>5</sup></b>		<b>0,01</b>

1 Omdat dit jaar het fonds voor het eerst rapporteert wordt er slechts een jaar getoond in dit overzicht. Dit zal zich trapsgewijs opbouwen tot het vijfjarenoverzicht compleet is.

2 Inclusief koersverschillen op geldmiddelen.

3 De koers van uitgifte is gelijk aan de intrinsieke waarde zoals berekend op de eerste werkdag in het nieuwe jaar. De intrinsieke waarde wijkt af van de afgifteprijs door gebeurtenissen na balansdatum die in de jaarrekening zijn verwerkt.

4 Dit is het dividend over het voorgaande jaar, dat in het betreffende jaar is uitgekeerd.

5 Het totale resultaat per aandeel is berekend op basis van het gemiddeld aantal uitstaande aandelen gedurende de verslagperiode.

## 3.6 Toelichting op de winst-en-verliesrekening

### (F) Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

#### Toelichting uitsplitsing winsten en verliezen per soort belegging conform RJ 615.405a

In overeenstemming met RJ 615.405a volgt informatie over de niet-gerealiseerde winsten en verliezen uit beleggingen per soort belegging en gesplitst naar koers- en valutaresultaten.

<i>In € 1.000</i>	01-09-2021 t/m 31-12-2022
Aandelenparticipaties - niet-gerealiseerde koerswinsten	1.182
Aandelenparticipaties - niet-gerealiseerde koersverliezen	-534
Aandelenparticipaties - niet-gerealiseerde valutawinsten	266
Aandelenparticipaties - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-21
	<b>893</b>
Obligaties - niet-gerealiseerde koerswinsten	-
Obligaties - niet-gerealiseerde koersverliezen	-425
Obligaties - niet-gerealiseerde valutawinsten	13
Obligaties - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-
	-412
<b>Totaal</b>	<b>481</b>



## (G) Overige bedrijfsopbrengsten

De overige bedrijfsopbrengsten bestaan uit:

In € 1.000	01-09-2021 t/m 31-12-2022
Rente op liquide middelen	4
Overige opbrengsten	1
<b>Totaal</b>	<b>5</b>

## (H) Bedrijfslasten

De overige bedrijfslasten bestaan uit:

In € 1.000	01-09-2021 t/m 31-12-2022
Koersverschillen op geldmiddelen	16
Rente op liquide middelen	47
<b>Totaal</b>	<b>63</b>

### Lopendekostenfactor

In € 1.000	15-11-2021 t/m 31-12-2022
<b>Lopende kosten</b>	
Overige bedrijfslasten	430
Gemiddeld fondsvermogen gedurende de verslagperiode	25.422
<b>Lopendekostenfactor (op jaarbasis)</b>	<b>2,50%<sup>1</sup></b>

<sup>1</sup> ASN Biodiversiteitsfonds N.V. heeft een verlengd boekjaar. Vanaf 15-11-2021 is er een beheervergoeding in rekening gebracht. De gerapporteerde lopendekostenfactor is omgerekend naar jaarbasis en is inclusief de kosten van de Onderliggende Beleggingsinstellingen.

Het fonds betaalt aan ASN Impact Investors fondskosten. ASN Impact Investors betaalt uit deze fondskosten alle kosten die voor het fonds worden gemaakt. Deze vergoeding wordt dagelijks (op beursdagen) gereserveerd en ten laste gebracht van het vermogen van het fonds. Dit gebeurt naar rato van een vast percentage van 1,50% (op jaarbasis) van het vermogen van het fonds per dagultimo. De lopende kosten van een beleggingsfonds omvatten, naast de fondskosten, alle andere kosten die in de verslagperiode ten laste van het fonds zijn gebracht, exclusief de kosten van beleggingstransacties en interestkosten.

Indien rekening wordt gehouden met kosten in de onderliggende beleggingen, dan bedraagt de lopendekostenfactor 2,50%.

### Omloopfactor

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

	01-09-2021 t/m 31-12-2022
Omloopfactor	-172,23%

### Transactiekosten

Transactiekosten zijn onderdeel van de gerealiseerde waardeveranderingen. De transactiekosten in de verslagperiode, voor zover deze identificeerbaar en kwantificeerbaar waren, bedroegen € 74.

### Accountantskosten

ASN Impact Investors brengt fondskosten in rekening bij het fonds en betaalt de accountantskosten uit deze fondskosten. De honoraria van de accountantsorganisatie Ernst & Young Accountants LLP, zoals bedoeld in artikel 2:382a BW, komen volledig ten laste van ASN Impact Investors. Er komen geen accountantskosten direct ten laste van de fondsen.



De accountantskosten van de reguliere audit voor ASN Biodiversiteitsfonds N.V. bedroegen € 77.274 exclusief btw.

De accountantskosten hebben betrekking op controlediensten in het kader van het jaarverslag en de beoordeling van het halfjaarbericht en op overige werkzaamheden, zoals de assurancewerkzaamheden ten aanzien van updates van het prospectus.

De accountantskosten van de overige werkzaamheden bedroegen € 4.770 exclusief btw.

**Tabel 1:**

<i>In euro's, exclusief btw</i>	<b>2022</b>
Controle jaarverslag en beoordeling halfjaarbericht	77.274
Overige werkzaamheden	4.770
<b>Totaal</b>	<b>82.044</b>

### Werknemers

De vennootschap heeft geen werknemers in dienst.

### 3.7 Overige toelichtingen

#### Uitbesteding werkzaamheden

Ingevolge artikel 124 lid 1 sub g Bgfo wordt hierna een overzicht gegeven van de werkzaamheden voor ASN Biodiversiteitsfonds N.V. die zijn uitbesteed. In de overeenkomsten met de hierna genoemde partijen zijn onder meer voorschriften opgenomen voor de prestatienorm, de wederzijdse informatieverschaffing, de (formele) opzegtermijn en de vergoeding. De AIF-beheerder houdt toezicht op de uitbestede werkzaamheden. De procedures hiervoor staan in de beschrijving van de administratieve organisatie en interne controle (AO/IC). De vergoeding voor uitbestede werkzaamheden komt volledig ten laste van de AIF-beheerder. ASN Impact Investors is de AIF-beheerder van de vennootschap en heeft de vergunning als bedoeld in artikel 2:65 van de Wft.

<b>Kerntaak</b>	<b>Partij</b>
Uitvoering van het vermogensbeheer van de obligatieportefeuille en de beursgenoteerde aandelenportefeuille	Achmea Investment Management B.V.
Uitvoering van de administratie, rapportage en verslaglegging van ASN Biodiversiteitsfonds N.V.	BNP Paribas S.A., Netherlands branch
Fund Agent, ENL (Euroclear Nederland) Agent, uitvoeren tax reclaims en proxy voting	CACEIS BANK
Fiscaal adviseur	KPMG Meijburg & Co B.V.
Diverse werkzaamheden ten aanzien van audit, duurzaamheidsbeleid, juridische zaken en HR	De Volksbank N.V.

De AIF-beheerder is altijd bevoegd om de samenwerking met genoemde dienstverlenende instellingen te beëindigen en de taken uit te besteden aan andere bevoegde instellingen of zelf ter hand te nemen.

#### Belangenconflicten

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

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

ASN Impact Investors heeft passende, effectieve maatregelen getroffen om (mogelijke) belangenconflicten te voorkomen en te beheersen. Wij houden via een register de gegevens bij die betrekking hebben op de soorten werkzaamheden die door of namens ons worden verricht, waarbij een belangenconflict is of kan ontstaan dat een wezenlijk risico met zich meebrengt dat de belangen van een of meer fondsen of van de beleggers daarin worden geschaad. Het is mogelijk dat de maatregelen die wij hebben getroffen om belangenconflicten te beheersen, bij een specifiek belangenconflict niet volstaan om met redelijke zekerheid te kunnen aannemen dat het risico wordt voorkomen dat de belangen van beleggers worden geschaad. In dat geval brengen wij beleggers in duidelijke bewoordingen op de hoogte van de algemene aard of de oorzaken van dit belangenconflict. Door middel van interne procedures waarborgen we een billijke behandeling van beleggers. De beroepsaansprakelijkheidsrisico's die voortvloeien uit werkzaamheden die ASN Impact Investors uitvoert als beheerder, dekt het af met een beroepsaansprakelijkheidsverzekering en door extra eigen vermogen aan te houden.

#### Transacties gelieerde partijen

Bij de uitvoering van het beleggingsbeleid kunnen transacties worden verricht met partijen die aan ASN Biodiversiteitsfonds N.V. zijn gelieerd. Als gevolg van het Bgfo worden in dit kader als gelieerde partijen aangemerkt: alle partijen die behoren tot de groep van de Volksbank N.V. en/of (rechts)personen die via een zeggenschapsstructuur met ASN Biodiversiteitsfonds N.V. zijn verbonden. Voor ASN Biodiversiteitsfonds N.V. is ASN Impact Investors aangemerkt als gelieerde partij.

Bovengenoemde partij verricht werkzaamheden voor het ASN Biodiversiteitsfonds N.V. In de verslagperiode heeft de volgende gelieerde partij diensten geleverd aan ASN Biodiversiteitsfonds N.V.



Naam verbonden partij	Geleverde diensten
ASN Impact Investors	Beheerder van ASN Biodiversiteitsfonds N.V.

De transacties die ASN Biodiversiteitsfonds N.V. heeft verricht met bovengenoemde gelieerde partij, hebben *at arm's length* plaatsgevonden. Dit betekent dat bij de transacties prijzen zijn gehanteerd die marktconform zijn. Aan een transactie met een gelieerde partij buiten een gereguleerde markt, effectenbeurs of een andere geregelde, regelmatig functionerende, erkende open markt, ligt een onafhankelijke waardebeoordeling ten grondslag.

Voor zijn werkzaamheden als beheerder brengt ASN Impact Investors een beheerfee in rekening; dit zijn de fondskosten. Deze fee is in lijn met de fondskosten die andere, soortgelijke fondsen in de markt in rekening brengen.

Gedurende de verslagperiode heeft de Volksbank N.V. aandelen aangekocht van ASN Biodiversiteitsfonds N.V. De Volksbank is een gelieerde partij. De aandelen zijn verhandeld tegen de geldende afgiftekoers.

#### Softdollararrangementen en retourprovisies

Er kan gebruik worden gemaakt van softdollararrangementen. Dit zijn diensten en producten van financiële dienstverleners die aan vermogensbeheerders ter beschikking worden gesteld in het kader van de uitvoering van transacties in financiële instrumenten in de pools. Deze diensten en producten worden bekostigd uit de opbrengsten van transacties in financiële instrumenten. In de verslagperiode werd geen gebruik gemaakt van softdollararrangementen.

In de verslagperiode zijn geen retourprovisies verantwoord.

#### Oorlog in Oekraïne

De oorlog in Oekraïne heeft impact op de economische ontwikkelingen en financiële markten. Het verdere verloop van de oorlog en de economische gevolgen ervan zijn onzeker, en daarmee de impact op de beleggingen van ASN Biodiversiteitsfonds N.V. Het fonds belegt niet rechtstreeks in Oekraïne of Rusland. Wij blijven de ontwikkelingen op de voet volgen.

De beleggingsportefeuille van ASN Biodiversiteitsfonds N.V. bevat illiquide beleggingen. De waardering van deze beleggingen vindt plaats tegen reële waarde, waarbij gebruik wordt gemaakt van schattingsmethoden. De wijze waarop deze schattingen plaatsvinden, is vastgelegd in de waarderingsgrondslagen in paragraaf 3.4.1.

#### Handelsregister

ASN Biodiversiteitsfonds N.V. is statutair gevestigd te Den Haag en is ingeschreven in het Handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 83799192.

#### Gebeurtenissen na balansdatum

Er hebben zich geen gebeurtenissen na balansdatum voorgedaan die betrekking hebben op de cijfers per 31 december 2022.

### 3.8 Voorstel resultaatbestemming

Wij stellen voor om over het verslagjaar 2022 geen dividend aan de aandeelhouders uit te keren.

Den Haag, 16 maart 2023

Directie ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V.

San Lie  
Ro Dielbandhoesing  
Dirk-Jan Stam





SLECHTS

0,01%?

## 4 Overige gegevens





## Bijzondere statutaire zeggenschapsrechten

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

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

## Statutaire winstbestemming

Conform artikel 25 van de statuten bepaalt het bestuur per serie van gewone aandelen welk gedeelte van de winst aan de houders van gewone aandelen wordt uitgekeerd. Het betreft de winst na aftrek van een uitkering ter hoogte van de wettelijke interest, berekend over de nominale waarde van het prioriteitsaandeel.

## Belangen bestuurders

Conform artikel 122 lid 2 Bgfo wordt in dit verslag gerapporteerd of de leden van de directie van ASN Impact Investors een persoonlijk belang hebben gehad bij beleggingen van ASN Biodiversiteitsfonds N.V. De leden van de directie hadden geen belang in de beleggingen van ASN Biodiversiteitsfonds N.V.

Vanuit het oogpunt van transparantie worden tevens de persoonlijke belangen gerapporteerd die de leden van de directie van ASN Impact Investors, volgens opgave van de betrokkenen, hebben gehad in ASN Biodiversiteitsfonds N.V. per begin en einde van de verslagperiode. De leden van de directie hadden volgens opgave van de betrokkenen geen belangen in ASN Biodiversiteitsfonds N.V. per begin en einde van de verslagperiode.





## Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

**Aan: de aandeelhouders en de directie van ASN Biodiversiteitsfonds N.V.**

### Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2022

#### Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening voor het eerste boekjaar geëindigd op 31 december 2022 van ASN Biodiversiteitsfonds N.V. te 's-Gravenhage gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van ASN Biodiversiteitsfonds N.V. per 31 december 2022 en van het resultaat over het eerste boekjaar van 1 september 2021 tot en met 31 december 2022 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2022
- de winst-en-verliesrekening over de periode van 1 september 2021 tot en met 31 december 2022;
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

#### De basis voor ons oordeel

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens het Nederlands recht, waaronder ook de Nederlandse controlestandaarden vallen. Onze verantwoordelijkheden op grond hiervan zijn beschreven in de sectie 'Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening'.

Wij zijn onafhankelijk van ASN Biodiversiteitsfonds N.V. (verder: de beleggingsentiteit) zoals vereist in de Europese verordening betreffende specifieke eisen voor de wettelijke controles van financiële overzichten van organisaties van openbaar belang, de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

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

### Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

Wij hebben onze controlewerkzaamheden bepaald in het kader van de controle van de jaarrekening als geheel en bij het vormen van ons oordeel hierover. Onderstaande informatie ter ondersteuning van ons oordeel en onze bevindingen moeten in dat kader worden gezien en niet als afzonderlijke oordelen of conclusies.



### Ons inzicht in ASN Biodiversiteitsfonds N.V.

ASN Biodiversiteitsfonds N.V. is een beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal, statutair gevestigd te Den Haag. Het fonds is genoteerd aan Euronext Amsterdam, segment Euronext Fund Service. Het beleggingsbeleid is erop gericht om op een maatschappelijk verantwoorde manier wereldwijd onder andere via participaties in beleggingsinstellingen of andere instellingen voor collectieve belegging te beleggen in projecten die naast een financieel rendement een verwacht positief effect hebben op de biodiversiteit.

ASN Biodiversiteitsfonds N.V. belegt in beleggingsinstellingen en andere instellingen voor collectieve belegging. De beheerder en directie is ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V., onderdeel van de Volksbank N.V., en verwijzingen naar functies en afdelingen in deze sectie zijn betrokken functies en afdelingen van ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V.

### Materialiteit

Wij hebben de materialiteit bepaald en de risico's geïdentificeerd en ingeschat dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fraude of fouten, om in reactie op deze risico's de controlewerkzaamheden te bepalen ter verkrijging van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

Materialiteit	EUR 290.000
Toegepaste benchmark	1% van het eigen vermogen (fondsvermogen).
Nadere toelichting	Het fondsvermogen is de totale (markt)waarde waarop beleggers in het fonds aanspraak maken en wordt in de sector beschouwd als de belangrijkste factor voor beleggingsbeslissingen door de aandeelhouders.

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

Wij zijn met de directie overeengekomen dat wij aan de directie tijdens onze controle geconstateerde afwijkingen groter dan EUR 14.000 rapporteren alsmede kleinere afwijkingen die naar onze mening om kwalitatieve redenen relevant zijn.

### Opdrachtteam en gebruikmaken van het werk van specialisten

Wij hebben zorggedragen dat het opdrachtteam over de juiste kennis en vaardigheden beschikt die nodig zijn voor de controle van een beursgenoteerde beleggingsentiteit. Wij hebben in het opdrachtteam specialisten opgenomen op het gebied van IT audit en belastingsspecialisten.

## Onze focus op fraude en het niet-naleven van wet- en regelgeving

### Onze verantwoordelijkheid

Hoewel wij niet verantwoordelijk zijn voor het voorkomen van fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving en van ons niet verwacht kan worden dat wij het niet-naleven van alle wet- en regelgeving ontdekken, is het onze verantwoordelijkheid om een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen dat de jaarrekening als geheel geen afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing.

### Onze controle-aanpak met betrekking tot frauderisico's

Wij hebben de risico's geïdentificeerd en ingeschat op een afwijking van materieel belang op de jaarrekening die het gevolg is van fraude. Wij hebben tijdens onze controle inzicht verkregen in de beleggingsentiteit en haar omgeving, de componenten van het interne beheersingssysteem, waaronder het risico-inschattingsproces en de wijze waarop de directie inspeelt op frauderisico's en het interne beheersingssysteem monitort, alsmede de uitkomsten daarvan. Wij verwijzen naar hoofdstuk 1. Verslag van de beheerder van het jaarverslag, waarin de directie zijn (fraude)risicoanalyse heeft opgenomen.

Wij hebben de opzet en de relevante aspecten van het interne beheersingssysteem en in het bijzonder de frauderisicoanalyse geëvalueerd alsook bijvoorbeeld de Gedragscode Fund Governance ASN Impact Investors, het fraude- en corruptiebeleid, de klokkenluidersregeling en de incidentenregistratie. Wij hebben de opzet en het bestaan geëvalueerd van interne beheersmaatregelen gericht op het mitigeren van frauderisico's.

Als onderdeel van ons proces voor het identificeren van frauderisico's, hebben wij frauderisicofactoren overwogen met betrekking tot frauduleuze financiële verslaggeving, oneigenlijke toe-eigening van activa en omkoping en corruptie, waaronder potentiële belangentegenstelling tussen de beheerder en de beleggers in de beleggingsentiteit. Wij hebben geëvalueerd of deze factoren een indicatie vormden voor de aanwezigheid van het risico op afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude.

In onze controle bouwen wij een element in van onvoorspelbaarheid. Ook hebben wij de uitkomst van andere controlewerkzaamheden beoordeeld en overwogen of er bevindingen zijn die aanwijzing geven voor fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving.

Zoals in al onze controles houden wij rekening met het risico dat het management interne beheersmaatregelen kan doorbreken. Vanwege dit risico hebben wij schattingen beoordeeld op tendenties die mogelijk een risico vormen op een afwijking van materieel belang als gevolg van fraude, met name gericht op belangrijke gebieden die oordeelsvorming vereisen en significante schattingsposten zoals toegelicht in paragraaf 3.4.1 onder 'Gebruik van schattingen' in de toelichting op de jaarrekening. Wij hebben onder meer data analyse gebruikt om journaalposten met een verhoogd risico te signaleren en te toetsen en de zakelijke beweegredenen (of het ontbreken daarvan) beoordeeld van bijzondere transacties, waaronder die met verbonden partijen. Dit risico vereiste echter geen significante aandacht in onze controle. Wij hebben geen frauderisico geïdentificeerd ten aanzien van de opbrengstenverantwoording.

Wij hebben kennis genomen van de beschikbare informatie en om inlichtingen gevraagd bij leden van de directie, juridische zaken, compliance afdeling en de risk afdeling.

Uit het door ons geïdentificeerde frauderisico, ontvangen inlichtingen en andere beschikbare informatie volgen geen specifieke aanwijzingen voor fraude of vermoedens van fraude met een mogelijk materieel belang voor het beeld van de jaarrekening.

### **Onze controle-aanpak met betrekking tot het risico van niet voldoen aan wet- en regelgeving**

Wij hebben passende controlewerkzaamheden verricht inzake de naleving van de bepalingen van de relevante wet- en regelgeving die van directe invloed zijn op de verantwoorde bedragen en toelichtingen in de jaarrekening. Daarnaast hebben wij de omstandigheden ingeschat met betrekking tot het risico van niet-naleven van wet- en regelgeving waarvan redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze van materiële invloed kunnen zijn op de jaarrekening. In lijn met NBA-handreiking 1142 Specifieke verplichtingen volgens de toezichtwet- en regelgeving voor de interne auditor en de externe accountant van beleggingsondernemingen, (beheerders van) alternatieve beleggingsinstellingen en (beheerders van) instellingen voor collectieve belegging in effecten, is onze inschatting gebaseerd op onze ervaring in de sector, afstemming met de directie, het kennisnemen van de systematische analyse van integriteitsrisico's (SIRA), het lezen van notulen, het kennisnemen van rapporten van de interne accountantsdienst van de Volksbank voor zover relevant voor ASN Biodiversiteitsfonds N.V. en van de compliance afdeling. Verder hebben wij gegevensgerichte werkzaamheden uitgevoerd, gericht op transactiestromen, jaarrekeningposten en toelichtingen.

We hebben verder kennis genomen van rapporten van juridische zaken en correspondentie met toezichthouders, en zijn alert gebleven op indicaties voor een (mogelijke) niet-naleving gedurende de controle. Ten slotte hebben we schriftelijk de bevestiging ontvangen dat alle bekende gebeurtenissen van niet-naleving van wet- en regelgeving met ons zijn gedeeld.

### **Onze controle-aanpak met betrekking tot de continuïteitsveronderstelling**

Zoals toegelicht in paragraaf 3.4 "Toelichting op de jaarrekening" is de jaarrekening opgemaakt op basis van de continuïteitsveronderstelling. Bij het opmaken van de jaarrekening heeft de directie een specifieke beoordeling gemaakt van de mogelijkheid van de beleggingsentiteit om haar continuïteit te handhaven en de activiteiten voort te zetten voor de voorzienbare toekomst.

Wij hebben de specifieke beoordeling met de directie besproken en professioneel-kritisch geëvalueerd. Wij hebben overwogen of de specifieke beoordeling van de directie op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, alle relevante gebeurtenissen en omstandigheden bevat waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de beleggingsentiteit haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen.

Op basis van onze werkzaamheden hebben wij geen materiële onzekerheden ten aanzien van de continuïteit geïdentificeerd. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat een beleggingsentiteit haar continuïteit niet langer kan handhaven.

### **De kernpunten van onze controle**

In de kernpunten van onze controle beschrijven wij zaken die naar ons professionele oordeel het meest belangrijk waren tijdens onze controle van de jaarrekening. De kernpunten van onze controle hebben wij met de directie gecommuniceerd, maar vormen geen volledige weergave van alles wat is besproken.

## Bestaan, waardering en toelichting van beleggingen

Risico ASN Biodiversiteitsfonds N.V. belegt in beursgenoteerde en niet-beursgenoteerde beleggingen. Deze beleggingen zijn in belangrijke mate bepalend voor de financiële resultaten van de beleggingsentiteit.

Wij verwijzen in dat kader naar de toelichting op de beleggingen in de financiële gegevens die onderdeel uitmaken van de toelichting op de jaarrekening van ASN Biodiversiteitsfonds N.V. Uit de toelichting van de categorie-indeling van de beleggingsportefeuilles van ASN Biodiversiteitsfonds N.V. (paragraaf 3.4.1), blijkt dat voornamelijk in niet-beursgenoteerde aandelen is belegd die worden gewaardeerd op de intrinsieke waarde, aangezien ASN Biodiversiteitsfonds N.V. belegt in beleggingsinstellingen en andere instellingen voor collectieve belegging, zoals besproken in paragraaf 1.1 van het Verslag van de beheerder.

Wij schatten het risico op een materiële fout voor de beursgenoteerde beleggingen lager in, mede omdat de beleggingen bestaan uit beursgenoteerde titels waarvoor een prijs op een actieve markt beschikbaar is en derhalve een schattingselement ontbreekt. Voor de niet-beursgenoteerde beleggingen schatten wij dit risico hoger in, als gevolg van het schattingselement ten aanzien van de waardering, omdat de reële waarde niet kan worden afgeleid van beursnoteringen, en ten aanzien van het bestaan omdat eigendom niet centraal is geregistreerd. Bovendien bevat het schattingselement significante aannames.

Wij beschouwen bestaan, waardering en toelichting van de beleggingen als het aandachtsgebied met de grootste impact op onze controle.

## Onze controleaanpak

Onze werkzaamheden bestonden onder andere uit het evalueren of de door de beleggingsentiteit gehanteerde grondslagen voor opname en waardering van beleggingen en de daarbij gehanteerde (valuta) prijsbronnen en afspraken in overeenstemming zijn met Titel 9 Boek 2 BW en of deze grondslagen, bronnen en afspraken consistent zijn toegepast. Wij hebben de opzet en bestaan van interne beheersmaatregelen met betrekking tot het waarderingsproces geëvalueerd.

Onze controlewerkzaamheden ten aanzien van bestaan en waardering van de beursgenoteerde beleggingen bestonden verder onder andere uit:

- het afstemmen van de waardering van de beursgenoteerde beleggingen met minimaal één onafhankelijke prijsbron;
- het afstemmen van bestaan en eigendom van de beleggingsportefeuille met rechtstreeks door ons ontvangen externe confirmaties van de bewaarder.

De controlewerkzaamheden ten aanzien van bestaan en waardering van de niet-beursgenoteerde beleggingen bestonden verder onder andere uit:

- het vaststellen of de gekozen waarderingsgrondslag en de belangrijkste uitgangspunten daarbij van de beleggingsinstellingen en andere instellingen voor collectieve belegging waarin ASN Biodiversiteitsfonds N.V. belegt aansluiten op de grondslag van de beleggingsentiteit.
- het afstemmen van de waarde van de niet-beursgenoteerde beleggingen met de meest recente (niet-gecontroleerde) opgaven ontvangen van de beheerder van de betreffende beleggingsinstelling. Als onderdeel van de genoemde werkzaamheden hebben wij de impact van nieuwe informatie tot de datum van onze controleverklaring gemonitord en vastgesteld dat de huidige waardering de beste benadering van de reële waarde per jaareinde betreft.
- het uitvoeren van “backtesting-werkzaamheden”, waarbij eerdere opgaven van de beheerder worden aangesloten met gecontroleerde informatie, om een oordeel te kunnen vormen over de betrouwbaarheid van het inschattingsproces van de intrinsieke waarde van de niet-beursgenoteerde beleggingen.
- Daar waar backtesting niet mogelijk is, hebben wij nadere werkzaamheden uitgevoerd op de waardering van de onderliggende beleggingen van de beleggingsinstellingen en andere instellingen voor collectieve belegging waarin ASN Biodiversiteitsfonds N.V. belegt, waaronder
  - het inspecteren van de onderliggende portefeuilles en kasstromen van de niet-beursgenoteerde beleggingsinstellingen en andere instellingen voor collectieve belegging die nieuw zijn opgericht; of
  - voor een deelwaarneming het analyseren van de overeenkomst tussen ASN Biodiversiteitsfonds N.V. en de beheerder van de niet-beursgenoteerde beleggingsinstelling, het verkrijgen van inzicht in het waarderingsproces van de onderliggende beleggingsportefeuille, het analyseren van de periodieke (waarderings)rapportages, alsmede het controleren van de meest significante waarde(mutatie) van de onderliggende beleggingsportefeuille



	<p>om zo een oordeel te kunnen vormen over de gehanteerde waardering van de betreffende niet-beursgenoteerde belegging;</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• het analyseren van opvallende mutaties in het verloop van de gerapporteerde waarde van de niet-beursgenoteerde beleggingsinstellingen; en</li> <li>• het vaststellen van bestaan en eigendom van de beleggingsportefeuille met rechtstreeks door ons ontvangen externe confirmaties.</li> </ul> <p>Tevens hebben wij de toelichtingen met betrekking tot de beleggingen geëvalueerd.</p>
Belangrijke observaties	De uitvoering van deze werkzaamheden heeft niet geleid tot significante bevindingen ten aanzien van bestaan, waardering en toelichting van de beleggingen.
<b>Opbrengsten uit beleggingen</b>	
Risico	<p>De opbrengsten uit beleggingen zijn de belangrijkste opbrengstenstroom van de beleggingsentiteit en bestaan zowel uit de directe beleggingsopbrengsten (dividend en interest) als uit de (niet-)gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen. Wij beschouwen de opbrengsten uit beleggingen derhalve als kernpunt van onze controle.</p> <p>Wij verwijzen naar de uitsplitsing van de opbrengsten uit beleggingen in de winst- en verliesrekening en naar de kerncijfers en het verslag over het beheer van ASN Biodiversiteitsfonds N.V.</p>
Onze controleaanpak	<p>Onze controlewerkzaamheden ten aanzien van de opbrengsten uit beleggingen bestonden onder andere uit:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• het kennisnemen en toetsen van de interne beheersmaatregelen, inclusief relevante algemene IT beheersmaatregelen rondom processen inzake transactieverwerking, corporate actions, reconciliatie van beleggingen en portefeuille waardering. Hierbij hebben wij voor uitbestede processen mede gebruik gemaakt van de onafhankelijke rapportages inzake de opzet, het bestaan en de werking van relevante beheersmaatregelen bij betrokken partijen;</li> <li>• het uitvoeren van gedetailleerde cijferanalyses van zowel directe als indirecte opbrengsten in relatie tot de beleggingen.</li> <li>• het afstemmen van de omvang en het aandeel c.q. het procentueel belang de van de aandelenparticipaties met rechtstreeks door ons ontvangen externe confirmaties.</li> </ul>
Belangrijke observaties	De uitvoering van deze werkzaamheden heeft niet geleid tot significante bevindingen ten aanzien van de opbrengsten uit beleggingen.

Uitbesteding	
Risico	<p>De beleggingsentiteit heeft geen werknemers in dienst. Vermogensbeheer, risicobeheer en de aandelenregistratie, financiële administratie en beleggingsadministratie zijn uitbesteed aan de beheerder ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V. die dit op zijn beurt deels heeft uitbesteed aan de administrateur, BNP Paribas Securities Services SCA.</p> <p>Wij beschouwen uitbesteding als kernpunt van onze controle. Niet alleen is de financiële informatie die ontvangen wordt van deze partijen betrokken bij de totstandkoming van de jaarrekening van de beleggingsentiteit, ook blijft de directie conform wetgeving eindverantwoordelijk voor de gehele dienstverleningsketen, waaronder de beheerste en integere bedrijfsvoering van de beheerder van de beleggingsentiteit. Dit laatste valt uiteen in de volgende twee aspecten:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• de beheersing van processen en operationele risico's door de beheerder (uitbesteding); en</li> <li>• de beheersing van Integriteitsrisico's die onder andere volgen uit de potentiële belangentegenstelling tussen de beheerder en de beleggers in het fonds.</li> </ul> <p>Wij verwijzen naar het "verslag van de beheerder" en "het verslag over het beheer van de ASN Biodiversiteitsfonds N.V." inzake (de risico's van) uitbesteding en de verklaring omtrent de bedrijfsvoering van de beheerder alsmede naar de toelichting op de lopende kosten waarin een vergelijking wordt gemaakt met de afspraken die zijn opgenomen in het prospectus.</p>
Onze controleaanpak	<p>In het kader van en voor zover relevant voor de controle van de jaarrekening van de beleggingsentiteit hebben wij, in lijn met NBA-handreiking 1142 aandacht besteed aan de beheerste en integere bedrijfsvoering van de beheerder. Onze controlewerkzaamheden bestonden onder andere uit:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• het vaststellen dat de beheerder en de bewaarder beschikken over de vereiste vergunning van de toezichthouder;</li> <li>• het kennisnemen en toetsen van de interne beheersmaatregelen bij de beheerder en andere partijen waaraan (kern)taken zijn uitbesteed, inclusief relevante algemene IT beheersmaatregelen rondom processen. Hierbij hebben wij mede gebruik gemaakt van de onafhankelijke rapportages inzake de opzet, het bestaan en de werking van relevante beheersingsmaatregelen bij betrokken partijen;</li> <li>• het kennisnemen van correspondentie met de toezichthouders, de rapportage van de onafhankelijke bewaarder en bij de uitvoering van onze controlewerkzaamheden alert blijven op mogelijke signalen van niet naleving van wet- en regelgeving in het algemeen en de bepalingen bij of krachtens de Wet op het financieel toezicht en de Wet ter voorkoming van witwassen en financieren van terrorisme in het bijzonder;</li> <li>• het controleren van de in rekening gebrachte beheervergoeding en overige kosten door middel van een controleberekening in lijn met de afspraken die zijn opgenomen in het prospectus en het vaststellen dat transacties met gelieerde partijen juist en volledig zijn toegelicht; en</li> <li>• het uitvoeren van gegevensgerichte werkzaamheden zoals cijferanalyses en deelwaarnemingen gericht op de uitkomsten van de relevante financiële informatiestromen.</li> </ul>
Belangrijke observaties	<p>De uitvoering van deze werkzaamheden heeft niet geleid tot significante bevindingen met een directe invloed op de jaarrekening van de beleggingsentiteit ten aanzien van de uitbesteede processen en de financiële informatie die daaruit voortkomt.</p>



## Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Het jaarverslag omvat andere informatie naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij.

Op grond van onderstaande werkzaamheden zijn wij van mening dat de andere informatie:

- met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat;
- alle informatie bevat die op grond van Titel 9 Boek 2 BW is vereist voor het bestuursverslag en de overige gegevens.

Wij hebben de andere informatie gelezen en hebben op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, overwogen of de andere informatie materiële afwijkingen bevat. Met onze werkzaamheden hebben wij voldaan aan de vereisten in Titel 9 Boek 2 BW en de Nederlandse Standaard 720. Deze werkzaamheden hebben niet dezelfde diepgang als onze controlewerkzaamheden bij de jaarrekening.

De directie is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie, waaronder het bestuursverslag en de overige gegevens in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

## Verklaring betreffende overige door wet- of regelgeving gestelde vereisten

### Benoeming

Wij zijn door de directie benoemd als accountant van ASN Biodiversiteitsfonds N.V. vanaf de controle van het eerste boekjaar geëindigd op 31 december 2022, en zijn tot nu toe de externe accountant.

### Geen verboden diensten

Wij hebben geen verboden diensten geleverd als bedoeld in artikel 5, lid 1 van de Europese verordening betreffende specifieke eisen voor de wettelijke controles van financiële overzichten van organisaties van openbaar belang.

## Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

### Verantwoordelijkheden van de directie voor de jaarrekening

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

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

### Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

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

Afwijkingen kunnen ontstaan als gevolg van fraude of fouten en zijn materieel indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze, afzonderlijk of gezamenlijk, van invloed kunnen zijn op de economische beslissingen die gebruikers op basis van deze jaarrekening nemen. De materialiteit beïnvloedt de aard, timing en omvang van onze controlewerkzaamheden en de evaluatie van het effect van onderkende afwijkingen op ons oordeel.

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. De sectie 'Informatie ter ondersteuning van ons oordeel' hierboven, bevat een informatieve samenvatting van onze verantwoordelijkheden en de uitgevoerde werkzaamheden als basis voor ons oordeel. Onze controle bestond verder onder andere uit:





- het in reactie op de ingeschatte risico's uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van de beleggingsentiteit
- het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de directie en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan
- het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen
- het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

#### Communicatie

Wij communiceren met de directie onder andere over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante bevindingen die uit onze controle naar voren zijn gekomen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing. In dit kader geven wij ook een verklaring aan de directie op grond van artikel 11 van de Europese verordening betreffende specifieke eisen voor de wettelijke controles van financiële overzichten van organisaties van openbaar belang. De in die aanvullende verklaring verstrekte informatie is consistent met ons oordeel in deze controleverklaring.

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

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

Den Haag, 16 maart 2023

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. M.J. Knijnenburg RA



## 5 Bijlagen







## Bijlage 1 Beleidsbepalers, vermogensbeheerders en projectadviseurs

Verschillende teams zijn verantwoordelijk voor het beleid van ASN Biodiversiteitsfonds N.V. Hieronder zijn de leden van deze teams die in de verslagperiode werkzaam waren voor het fonds, hun functie, verantwoordelijkheden en ervaring vermeld.

### ASN Impact Investors

ASN Impact Investors is verantwoordelijk voor het portefeuillemanagement, de ontwikkeling en marketing van beleggingsproducten en het risicomanagement van ASN Biodiversiteitsfonds N.V. Dit team draagt tevens zorg voor de uitvoering van wet- en regelgeving voor zover deze betrekking heeft op de klanten en producten, en voor het beleggingsbeleid en beheer van het fonds. Onderstaande tabel toont een overzicht van de portfoliomanagers en medewerkers die stemrecht hebben in een of meer van de zes commissies van ASN Impact Investors. De portfoliomanagers hebben ook stemrecht in deze commissies.

Naam	Functie	Relevante werkervaring
<b>Fondsmanagers</b>		
Karin van Dijk	Portfoliomanager ASN Biodiversiteitsfonds N.V.	11 jaar
Stephan Langen	Hoofd Portfoliomanagement	30 jaar
Rosemarijn van der Meij	Portfoliomanager ASN Groenprojectenfonds	24 jaar
Sascha Noé	Portfoliomanager ASN Microkredietfonds	20 jaar
<b>Leden commissies</b>		
Robin Krispijn	Senior compliance-officer	15 jaar
Marjolein Rigter	Risicomanager	15 jaar
Maurits de Rooter	Risicoanalist	12 jaar
Mariëtta Smid	Senior manager duurzaamheid	26 jaar
Saskia Ball-Sanders	Senior Controller	21 jaar
Maudy Stiebing-van der Bruggen	Business Risk Manager	29 jaar

### Expertisecentrum Duurzaamheid (ECD)

Het Expertisecentrum Duurzaamheid van ASN Bank (ECD) adviseert ASN Impact Investors over het duurzaamheidsbeleid. Het team van ECD onderzoekt landen, projecten en ondernemingen waarin het fonds kan beleggen. Ook voert het team de dialoog met ondernemingen (engagement) op verzoek van ASN Impact Investors.

93

### Vermogensbeheerders

ASN Impact Investors heeft het vermogensbeheer van de liquide beleggingen uitbesteed aan Achmea Investment Management B.V.

#### Achmea Investment Management

*Managers van de portefeuilles Greenbonds en beursgenoteerde aandelen*

Naam	Functie	Werkervaring
Rob Dekker	Portfoliomanager LDI & Rates	23 jaar ervaring in analyse en beheer van portefeuilles van staatsobligaties en aan overheden gerelateerde obligaties
Raymond Vermeulen	Manager LDI & Rates	24 jaar ervaring in het beheer van vastrentende waarden en overlay-portefeuilles



## Bijlage 2 Adresgegevens en personalia

### ASN Biodiversiteitsfonds N.V.

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

Telefoon 070 - 356 93 33  
www.asnimpactinvestors.com

### AIF-beheerder

ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V.  
Bezuidenhoutseweg 153  
2594 AG Den Haag  
Postbus 93514  
2509 AM Den Haag

### Directie ASN Impact Investors

1. San Lie (vanaf 1 maart 2022)
2. Bas-Jan Blom (tot 1 maart 2022)
3. Ro Dielbandhoesing
4. Dirk-Jan Stam (vanaf 1 maart 2022)

### Bewaarder

CACEIS Bank, Netherlands branche  
De Entree 500  
1101 EE Amsterdam-Zuidoost

### Accountant

Ernst & Young Accountants LLP  
Wassenaarseweg 80  
2596 CZ Den Haag

### Fiscaal adviseur

KPMG Meijburg & Co B.V.  
Laan van Langerhuize 9  
1186 DS Amstelveen  
Postbus 74600  
1070 DE Amsterdam

### Vermogensbeheerder

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

### Fund Agent

CACEIS Bank, Netherlands branche  
De Entree 500  
1101 EE Amsterdam-Zuidoost



## Directie ASN Impact Investors

### San Lie

San Lie (1971) is per 1 maart 2022 Bas-Jan Blom opgevolgd als directeur van ASN Impact Investors. San is sindsdien voorzitter van de directie en verantwoordelijk voor Sales & Portfoliomanagement. Sinds augustus 2019 was hij hoofd Portfoliomanagement bij ASN Impact Investors. Daarvoor werkte hij ondermeer bij Morningstar Benelux, Insinger de Beaufort, Fortis Bank (Nederland en België) en ABN AMRO in verschillende managementfuncties op het gebied van duurzaamheid en beleggingsdienstverlening. San studeerde Economie aan de Erasmus Universiteit in Rotterdam. Ook publiceert hij regelmatig artikelen in vakbladen.

### Ro Dielbandhoesing

Ro Dielbandhoesing (1979) is per 22 juni 2021 directeur van ASN Impact Investors en verantwoordelijk voor Risicomanagement & Compliance. Vanaf 2017 werkte Ro in verschillende rollen als riskmanager bij de Volksbank en dochter ASN Impact Investors. Daarvoor was hij ondermeer financial risk manager bij Staalbankiers. Ro startte zijn carrière als controller bij Achmea. Ro studeerde Bedrijfseconomie aan de Hogeschool Inholland en behaalde een Master Accountancy & Control en een Executive Master Finance & Control / Registercontroller (RC) aan de Universiteit van Amsterdam.

### Dirk-Jan Stam

Dirk-Jan Stam (1982) is sinds 1 maart 2022 directeur Reporting & Productmanagement van ASN Impact Investors en verantwoordelijk voor de cijfers en financiële rapportages en voor Productmanagement. Dirk-Jan werkt sinds 2011 voor de Volksbank en haar rechtsvoorgangers en vanaf 2018 als bedrijfshoofd Controlling en Compliance van ASN Bank. Dirk-Jan studeerde Technische Bedrijfskunde aan de Hogeschool in Rotterdam en volgde een Bachelor Bedrijfskunde en een Master Accountancy en Control aan de Erasmus Universiteit van Rotterdam.

## SFDR annex V ASN Biodiversiteitsfonds N.V.

Periodieke informatieverschaffing voor de financiële producten als bedoeld in artikel 9, leden 1 tot en met 4 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en artikel 5, eerste alinea, van Verordening (EU) 2020/852

**Productbenaming:** ASN Biodiversiteitsfonds

**Identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI):** 72450055FDMZLVTOQS35

## Duurzame beleggingsdoelstelling

### Duurzame belegging:

een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een milieudoelstelling of een sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan milieu- of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU-taxonomie** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852, waarbij een lijst van ecologisch duurzame economische activiteiten is vastgesteld. In de verordening is geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten vastgesteld. Duurzame beleggingen met een milieudoelstelling kunnen al dan niet in overeenstemming zijn met de taxonomie.

### Heeft dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

**X JA**

**NEE**

- |   |  |
|---|--|
| <p><input checked="" type="checkbox"/> Er zijn <b>duurzame beleggingen met een milieudoelstelling</b> gedaan: <b>100%</b></p> <p><input type="checkbox"/> in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie</p> <p><input checked="" type="checkbox"/> in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie</p> | <p><input type="checkbox"/> Het product <b>promootte ecologische/ sociale (E/S) kenmerken</b>, en hoewel het geen duurzame beleggingen als doelstelling had, had het een minimumaandeel duurzame beleggingen van ____%</p> <p><input type="checkbox"/> met een milieudoelstelling in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie</p> <p><input type="checkbox"/> met een milieudoelstelling in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie</p> <p><input type="checkbox"/> met een sociale doelstelling</p> |
| <p><input type="checkbox"/> Er zijn <b>duurzame beleggingen met een sociale doelstelling</b> gedaan: ____%</p>  | <p><input type="checkbox"/> Het product promootte E/S-kenmerken, maar <b>deed geen duurzame beleggingen</b></p>  |



### In hoeverre is de duurzame beleggingsdoelstelling van dit financiële product behaald?

Het ASN Biodiversiteitsfonds (het Fonds) heeft de volgende duurzame beleggingsdoelstelling:

- het beschermen, herstellen en verbeteren van de biodiversiteit (uitgedrukt in hectare beschermd en hersteld gebied op land en in zee).

Het Fonds heeft gedurende de verslagperiode 2022 op een maatschappelijk verantwoorde wijze wereldwijd belegd in projecten die een verwacht positief effect hebben op de biodiversiteit. Dit zijn projecten die, in het belang van de verbetering van de biodiversiteit, gebieden beschermen en herstellen. Onder biodiversiteit wordt verstaan de variatie aan levende organismen en de verscheidenheid aan relaties die zij met elkaar hebben in ecosystemen. Het Fonds richt zich voornamelijk op de volgende sectoren die positief bijdragen aan de biodiversiteit: duurzame bosbouw, (bos)landbouw, duurzame zeeën en visserij, en ecotoerisme.

De duurzame beleggingsdoelstelling van het Fonds betreft het beschermen, herstellen en verbeteren van de biodiversiteit, waarvoor de in de EU-taxonomie genoemde milieudoelstellingen momenteel in ontwikkeling zijn. De verbetering van de biodiversiteit hangt echter (direct of indirect) samen met de doelstellingen over klimaatmitigatie en -adaptatie, zoals gedefinieerd in de EU-taxonomie.





Aangezien het Fonds recent is opgericht, wordt de impact op de biodiversiteit nog berekend. De uitkomsten van deze berekeningen zullen later dit jaar in het impact report worden gepubliceerd.

### ● **Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?**

Momenteel is het meten de duurzaamheidsindicatoren in ontwikkeling omdat het Fonds pas onlangs is opgericht. De duurzaamheidsindicatoren van het Fonds zijn gekoppeld aan de volgende Sustainable Development Goals (SDG's): Fatsoenlijk werk en economische groei (SDG 8), Klimaatactie (SDG 13), Leven in het water (SDG 14) en Leven op land (SDG 15).

De duurzaamheidsindicatoren die worden gebruikt om de verwezenlijking van de duurzame beleggingsdoelstelling te meten zijn:

*SDG 8: Fatsoenlijk werk en economische groei*

- Gecreëerde en ondersteunde groene banen

*SDG 13: Klimaatactie*

- Klimaatimpact (vermeden en vastgelegde CO<sub>2</sub>)

*SDG 14: Leven in het water*

- Behoud van mariene hulpbronnen, het Fonds meet hectare op basis van de BFFI-methode.

*SDG 15: Leven op het land*

- Biodiversiteit positieve verandering in landgebruik, het Fonds meet hectare op basis van de BFFI-methode.
- Aantal hectare bebossing en herbebossing
- Habitat met bedreigde soorten behouden of hersteld

Alleen voor de duurzaamheidsindicator over de klimaatimpact heeft het Fonds al informatie. Gedurende de verslagperiode 2022 was de totale CO<sub>2</sub> uitstoot van het Fonds 1.811 ton. De totale vermeden CO<sub>2</sub> uitstoot was -217 ton.

### ● **En in vergelijking tot voorafgaande perioden?**

Deze vraag is niet van toepassing aangezien 2022 de eerste verslagperiode is.

### ● **Op welke wijze hebben de duurzame beleggingen geen ernstige afbreuk gedaan aan het behalen van duurzame beleggingsdoelstellingen?**

Alle beleggingen van het Fonds die in aanmerking kwamen voor het Beleggingsuniversum hebben voldaan aan het Duurzaamheidsbeleid van ASN Impact Investors (het duurzaamheidsbeleid). Het duurzaamheidsbeleid bestaat uit een selectieproces, dat begint bij het fondsmanagement team dat beleggingen in het Fonds voorstelt. Tijdens de due diligence wordt de duurzaamheidsscreening uitgevoerd door het Expertisecentrum Duurzaamheid (ECD) van de ASN Bank. In dit proces is de risicoanalyse opgenomen die leidt tot de uitsluitingscriteria van het Beleggingsuniversum. De basis van de uitsluitingscriteria wordt gevormd door de drie pijlers van ASN Impact Investors, oftewel klimaat, biodiversiteit en mensenrechten, evenals de governance van de projecten en, indien relevant, dierenwelzijn. De lijst met uitsluitingscriteria omvat details die betrekking hebben op, maar niet beperkt zijn tot:

- klimaat (activiteiten met betrekking tot fossiele brandstoffen en kernenergie zijn uitgesloten);
- biodiversiteit (activiteiten met betrekking tot ontbossing en afvaldumping zijn uitgesloten);
- mensenrechten (activiteiten met betrekking tot misdaden tegen de menselijkheid, genocide, oorlogsmisdaden en de wapenindustrie zijn uitgesloten);
- governance van projecten (projecten die geen beleid hadden dat het ethisch gedrag van hun werknemers regelt, zijn uitgesloten);
- dierenwelzijn (activiteiten met betrekking tot dierproeven en schending van de vijf vrijheden van het dierenwelzijn zijn uitgesloten).

Verder bestaat het duurzaamheidsbeleid uit een lijst van duurzaamheidscriteria. Deze criteria hebben de ondernemingen beoordeeld op onder meer hun milieubeleid, vervuiling, overexploitatie, gelijke behandeling en discriminatie, dwangarbeid en een gezonde en veilige werkomgeving.

Duurzaamheidsindicatoren meten hoe de duurzaamheidsdoelstellingen van dit financiële product worden verwezenlijkt.



**De belangrijkste ongunstige effecten** zijn de significante negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

De uitsluitingscriteria zijn op alle projecten toegepast. De duurzaamheidscriteria zijn proportioneel toegepast.

Het Beleggingsuniversum is uiteindelijk vastgesteld door de Investeringscommissie van ASN Impact Investors. Na goedkeuring is het Beleggingsuniversum periodiek getoetst door het ECD.

Door toepassing van het duurzaamheidsbeleid heeft ASN Impact Investors ervoor gezorgd dat het Beleggingsuniversum vrij is geweest van projecten die ernstige afbreuk doen aan de duurzame beleggingsdoelstelling.

### **Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?**

Gedurende de verslagperiode 2022 is bij de selectie van nieuwe beleggingen geen rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren (PAI-indicatoren) zoals beschreven in de gedelegeerde verordening tot aanvulling van de SFDR, omdat het Fonds recent is opgericht en daarmee nog niet had bepaald welke PAI-indicatoren in 2022 zouden worden meegenomen.

Het Fonds is bij de dataverzameling afhankelijk van de verschillende externe beleggingsfondsen waarin het Fonds belegd. Deze publiceren pas data over de PAI-indicatoren vanaf juni 2022. Vanaf de verslagperiode 2023 zal ASN Impact Investors rekening houden met de PAI-indicatoren, zoals gespecificeerd in het precontractuele template.

Ondanks dat het Fonds al wel gegevens bijhoudt over de CO<sub>2</sub> uitstoot (PAI-indicatoren 1 en 2) is hier bij de selectie van beleggingen in het algemeen niet actief op gestuurd.

Op detailniveau wordt rekening gehouden met het duurzaamheidsbeleid van ASN Impact Investors bij het selecteren van beleggingen. Daardoor is het heel waarschijnlijk dat er overlap is tussen de overige PAI-indicatoren en het duurzaamheidsbeleid van ASN Impact Investors.

Echter, in de verslagperiode 2022 heeft nog geen dataverzameling plaatsgevonden en zijn deze indicatoren nog niet vastgelegd zoals door de verordening (SFDR) is vereist. Het is daarom nog niet mogelijk om iets te zeggen over de wijze waarop in de beleggingen rekening is gehouden met deze indicatoren. Dit is in ontwikkeling. Vanaf verslagperiode 2023 is ASN Impact Investors van plan rekening te houden met de verplichte en optionele PAI-indicatoren, zoals gespecificeerd in de precontractuele template.

### **Waren duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten? Details:**

Ja, de duurzame beleggingen waren afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten. Het Fonds heeft uitsluitend belegd binnen het strikte Beleggingsuniversum van ASN Impact Investors.

### **Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?**

Zoals aangegeven onder de vraag **Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?** is in de verslagperiode 2022 geen rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op de duurzaamheidsfactoren zoals deze zijn beschreven in de gedelegeerde verordening tot aanvulling van de SFDR. De reden hiervoor is dat gedurende 2022 is bepaald welke PAI-indicatoren relevant zijn voor het Fonds, waarna de bijbehorende data worden verzameld via de verschillende externe beleggingsfondsen waarin het Fonds belegd. De tot op heden (de verslagdatum) beschikbare data zijn weergegeven in de onderstaande tabel. Deze data zijn afkomstig van het Expertisecentrum Duurzaamheid (ECD) van de ASN Bank.

De onderstaande tabel is enkel opgenomen ter informatie en mag dus niet worden gezien als een indicatie dat ASN Impact Investors gedurende 2022 op alle genoemde indicatoren heeft gestuurd.





ASN Impact Investors wil de lezer ervoor behoeden om voorbarige conclusies te trekken uit hetgeen hieronder wordt gepresenteerd. Dit is nieuwe wet- en regelgeving waarover vanuit de wetgever nog geen 100% duidelijkheid is.

Voor meer details over de indicatoren zie Annex I van de [Regulering \(EU\) 2022/1288](#).

*Tabel 1 – Verklaring inzake de belangrijkste ongunstige effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren*

			Eenheid	Impact 2022	Data dekking	Bronjaar
<b>Klimaat- en andere milieu-indicatoren</b>						
Broeikasgasemissies	1. BKG-emissies	Scope 1-BKG-emissies	tCO <sub>2</sub> e	N/B	N/B	N/B
		Scope 2-BKG-emissies	tCO <sub>2</sub> e	N/B	N/B	N/B
		Scope 3-BKG-emissies	tCO <sub>2</sub> e	N/B	N/B	N/B
		Totale BKG-emissies	tCO <sub>2</sub> e	1.810,67	100%	2022
	2. Koolstofvoetafdruk		tCO <sub>2</sub> e/Meuro	63,20	100%	2022
	3. BKG-intensiteit ondernemingen waarin is belegd		tCO <sub>2</sub> e/Meuro	N/B	N/B	N/B
	4. Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen			N/B	N/B	N/B
	5. Aandeel verbruik en opwekking niet- hernieuwbare energie			N/B	N/B	N/B
	6. Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten		GWh/Meuro	N/B	N/B	N/B
Biodiversiteit	7. Activiteiten met negatieve gevolgen voor biodiversiteitsgevoelige gebieden			N/B	N/B	N/B
Watergehalte	8. Emissies in water		t/Meuro	N/B	N/B	N/B
Afval	9. Aandeel gevaarlijk afval en radioactief afval		t/Meuro	N/B	N/B	N/B
<b>Indicatoren voor sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbieding van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping</b>						
Sociale thema's en arbeidsomstandigheden	10. Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de richtsnoeren voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO)			N/B	N/B	N/B
		11. Ontbreken van procedures en compliance-mechanismen voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen		N/B	N/B	N/B
		12. Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen		N/B	N/B	N/B
		13. Genderdiversiteit raad van bestuur		N/B	N/B	N/B
	14. Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoneelsmijnen, clustermunities, chemische wapens en biologische wapens)			N/B	N/B	N/B

Tabel 2 – Aanvullende klimaat- en andere milieu-indicatoren

		Eenheid	Impact 2022	Data dekking	Bronjaar
<b>Klimaat- en andere milieu-indicatoren</b>					
Water-, afval- en materiaalemissies	14. Natuurlijke soorten en beschermde gebieden		N/B	N/B	N/B
	15. Ontbossing		N/B	N/B	N/B
Groene effecten	17. Aandeel obligaties die niet zijn uitgegeven op grond van de Uniewetgeving inzake ecologisch duurzame obligaties		N/B	N/B	N/B

Tabel 3 – Aanvullende indicatoren voor sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten, en bestrijding van corruptie en omkoping

		Eenheid	Impact 2022	Data dekking	Bronjaar
<b>Indicatoren voor sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten, en bestrijding van corruptie en omkoping</b>					
Mensenrechten	9. Ontbreken van een mensenrechtenbeleid		N/B	N/B	N/B
	12. Activiteiten en leveranciers met een significant risico op kinderarbeid		N/B	N/B	N/B
Bestrijding van corruptie en omkoping	15. Ontbreken van een beleid tegen corruptie en omkoping		N/B	N/B	N/B
	21. Gemiddelde corruptiescore		N/B	N/B	N/B

tCO<sub>2</sub>e: tonnen CO<sub>2</sub>-uitstoot equivalenten

Meuro: miljoen euro

GWh: gigawatturen

t: tonnen

N/B: Niet beschikbaar

De gepresenteerde CO<sub>2</sub> cijfers zijn de totale emissies over het vierde kwartaal en niet, zoals de wet- en regelgeving voorschrijft, het gemiddelde over de vier kwartalen.

De datadekking van de CO<sub>2</sub> data is 100% omdat het ECD gebruik maakt van proxydata wanneer data ontbreken. Om de impact te berekenen hanteert het ECD de volgende hiërarchie wat betreft het gebruik van de brondata:

- CO<sub>2</sub> emissiefactoren (kg CO<sub>2</sub>/KWh (of MJ)) voor (groen) gas, warmte, of elektriciteit worden gekoppeld aan de werkelijke energieopbrengst van het project.

- CO<sub>2</sub> emissiefactoren (kg CO<sub>2</sub>/KWh (of MJ)) worden gekoppeld aan de vooraf geschatte energieopbrengst van een project (P90 waarde)

- CO<sub>2</sub> emissiefactoren (kg CO<sub>2</sub>/Gefinancierde euro) gebaseerd op sectorgemiddelden worden toegepast op projecten waar geen fysieke activiteitdata beschikbaar voor is. Dit zijn bijvoorbeeld renovaties van panden (met een energiezuinigere uitkomst).

100

### Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?



Grootste beleggingen	Sector	% activa	Land
Aqua-Spark Coöperatieve U.A.	Duurzame zeeën en visserijen	37,2%	Nederland
Eco-Business Fund S.A.	Duurzame (bos)landbouw en duurzame bosbouw	15,4%	Luxemburg
SLM Silva Europe Fund LP	Duurzame (bos)landbouw en duurzame bosbouw	15,3%	Ierland
Food Securities Fund	Duurzame (bos)landbouw	15,2%	Luxemburg
Tennet BV	Green bond	3,1%	Nederland
Kredietanstalt für Wiederaufbau	Green bond	2,9%	Duitsland
Int. Bank for Rec. and Dev.	Green bond	2,9%	Verenigde Staten
SOCIETE DU GRAND PARIS	Green bond	2,8%	Frankrijk
Federal Republic of Germany	Green bond	2,4%	Duitsland
Papyrus Australia Ltd	Duurzame (bos)landbouw	1,1%	Australië
The Kingfish Company NV	Duurzame zeeën en visserijen	0,7%	Nederland
Wide Open Agriculture	Duurzame (bos)landbouw	0,4%	Australië
Amazon Biodiversity Fund Brazil	Duurzame (bos)landbouw	0,4%	Brazilië
Forest Climate Solutions Fund LP	Duurzame bosbouw	0,2%	Verenigde Staten

De lijst bevat de beleggingen die het grootste aandeel beleggingen van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 2022

De kolom “% activa” is het aandeel van de belegging binnen het totaal van de beleggingen (Assets under Management), exclusief liquide middelen.



## Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Het Fonds heeft uitsluitend belegd in projecten die rechtstreeks bij hebben gedragen aan de duurzame beleggingsdoelstelling met betrekking tot biodiversiteit. Het Fonds heeft het beheerde vermogen verdeeld over duurzame bosbouw, (bos)landbouw, duurzame zeeën en visserij en ecotoerisme. Het Fonds heeft alleen belegd in projecten die waren toegelaten tot het Beleggingsuniversum.

De activa-allocatie beschrijft het aandeel beleggingen in bepaalde activa.

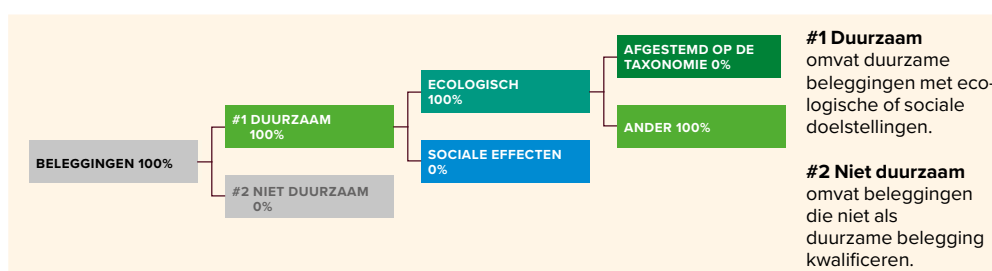
### Hoe zag de activa-allocatie eruit?

Vanwege de duurzame beleggingsdoelstelling is het Fonds door ASN Impact Investors geclassificeerd als een artikel 9 product onder SFDR. Daarom heeft de Investeringscommissie op basis van de beleggingsselectiecriteria alleen beleggingen toegelaten die als duurzaam zijn aangemerkt in de zin van SFDR.

De in het Fonds aangehouden liquiditeiten zijn geen belegging. Aangezien het overgrote deel van de beleggingen in het Fonds niet op een beurs verhandeld worden, hebben zij een beperkte verhandelbaarheid. Liquiditeiten worden aangehouden in verband met het liquiditeitsbeheer overeenkomstig afdeling 4 van de gedelegeerde verordening inzake beheerders van alternatieve beleggingsinstelling.

Aangezien het Fonds alleen een milieudoelstelling heeft, zijn alle projecten gecategoriseerd onder "Ecologisch." Echter, om een positief effect op de biodiversiteit te realiseren betreft het Fonds ook lokale gemeenschappen. Een bijdrage aan duurzame werkgelegenheid is nodig om lokale gemeenschappen in staat te stellen de natuur te behouden. De lokale bevolking heeft een duurzame bron van inkomsten nodig zodat zij in staat zijn en blijven de natuur te beschermen, in plaats van hun toevlucht te moeten nemen tot stroperij, illegale houtkap of ontbossing. Dit is onderdeel van de beleggingsstrategie van het Fonds.

De duurzame beleggingsdoelstelling van het Fonds betreft biodiversiteit, waarvoor de in de EU-taxonomie genoemde milieudoelstellingen momenteel worden ontwikkeld.



### In welke economische sectoren werd belegd?

Het Fonds heeft in de volgende economische sectoren belegd:

- Duurzame zeeën en visserijen	37,9%
- Duurzame (bos)landbouw en duurzame bosbouw	30,7%
- Duurzame (bos)landbouw	17,1%
- Green bonds	14,1%
- Duurzame bosbouw	0,2%



### In welke mate waren duurzame beleggingen met een milieudoelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

ASN Impact Investors gelooft dat de EU-taxonomie, de EU-lijst van duurzame economische activiteiten, een belangrijk instrument kan zijn om te bepalen welke beleggingen duurzaam zijn. Het kan transparantie bevorderen, greenwashing tegengaan en de verschuiving van kapitaal naar de duurzame economie van de toekomst stimuleren. Wat het ecologische deel van de EU-taxonomie betreft, kan ASN Impact Investors echter niet instemmen met de opname van kernenergie en fossiel gas als duurzame beleggingen onder de huidige EU-taxonomie. Dit is niet in overeenstemming met de overtuigingen, visie en missie van ASN Impact Investors. Om die reden en het feit dat nog zoveel van de EU-taxonomie onduidelijk is, is er tot nu toe geen specifieke taxonomie doelstelling vastgesteld.

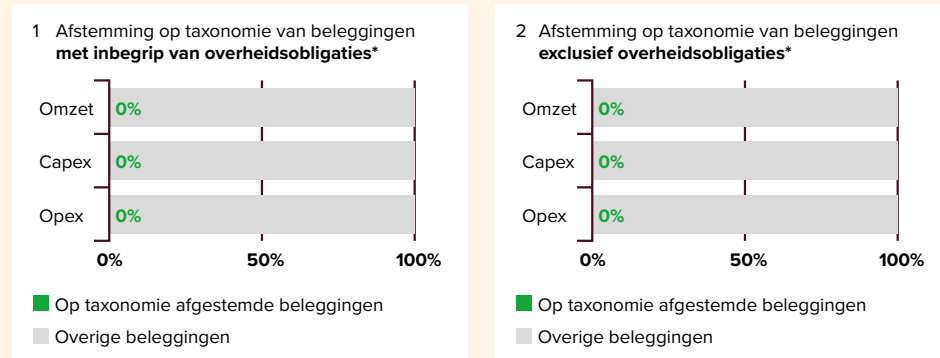
Daarnaast is het niet mogelijk verslag uit te brengen over de mate waarin de beleggingen in deze verslagperiode zijn afgestemd op de EU-taxonomie, omdat er (nog) geen data beschikbaar zijn. Het is

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- de **omzet** die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weergeeft;
- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weerspiegelen.

de ambitie van het Fonds om gegevens over de EU-taxonomie te rapporteren, echter is dit afhankelijk van enerzijds beschikbaarheid van data en anderzijds de ontwikkeling van de biodiversiteit gerelateerde indicatoren binnen de EU-taxonomie.

De twee onderstaande grafieken tonen in groen het minimumpercentage beleggingen dat is afgestemd op de EU-taxonomie. Aangezien er geen geschikte methode is om te bepalen of overheidsobligaties zijn afgestemd op de taxonomie\*, toont de eerste grafiek de afstemming op de taxonomie voor alle beleggingen van het financiële product, met inbegrip van overheidsobligaties, terwijl de tweede grafiek de afstemming op de taxonomie toont voor uitsluitend de beleggingen van het financiële product anders dan in overheidsobligaties.



\*Voor deze grafieken omvatten 'overheidsobligaties' alle blootstellingen aan overheidsschulden.

**Faciliterende activiteiten** maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage aan een milieudoelstelling leveren.

**Transitieactiviteiten** zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissieniveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

### ● **Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?**

Wegens het ontbreken van beschikbare taxonomie-data is het niet mogelijk te vermelden of er beleggingen zijn gedaan in transitie- en faciliterende activiteiten (het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten is dus 0%).

### ● **Hoe verhiel het percentage beleggingen dat was afgestemd op de EU-taxonomie zich tot het percentage tijdens eerdere referentieperiodes?**

De vraag is niet van toepassing. Dit is de eerste verslagperiode.



### ● **Wat was het minimumaandeel duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die niet waren afgestemd op de EU-taxonomie?**

Vanwege het gebrek aan beschikbare taxonomie-data is het niet mogelijk te rapporteren over het aandeel op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Daarom is aangenomen dat 100% van de beleggingen in het Fonds niet was afgestemd op de EU-taxonomie.



### ● **Wat was het minimumaandeel sociaal duurzame beleggingen?**

Het Fonds heeft een milieudoelstelling, waardoor deze vraag niet van toepassing is.



### ● **Welke beleggingen vielen er onder "niet duurzaam"? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?**

In lijn met het duurzaamheidsbeleid van ASN Impact Investors zijn geen beleggingen gedaan die als "niet duurzaam" kunnen worden aangemerkt.

 zijn ecologisch duurzame beleggingen die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de EU-taxonomie.



### Welke maatregelen zijn genomen om de duurzame beleggingsdoelstelling te behalen tijdens de referentieperiode?

Het Fonds heeft strenge criteria gehanteerd alvorens in een project te investeren. Het Fonds heeft actief projecten geselecteerd met naar verwachting grote positieve biodiversiteits-effecten per geïnvesteerde euro om de duurzame beleggingsdoelstelling te bereiken. Elke belegging in de portefeuille heeft tijdens de verslagperiode een positieve bijdrage geleverd aan de duurzame beleggingsdoelstelling. Het Fonds heeft geen engagement gevoerd gedurende de verslagperiode.



### Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark voor duurzaamheid?

Er is geen referentiebenchmark aangewezen voor het bereiken van de duurzame beleggingsdoelstelling, aangezien een dergelijke benchmark niet beschikbaar is.

**Referentie benchmarks** zijn indices die meten of het financiële product de duurzame beleggingsdoelstelling behaalt.

- ***In welk opzicht verschilde de referentiebenchmark van een brede marktindex?***

Vraag is niet van toepassing.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten aanzien van de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de duurzame beleggingsdoelstelling?***

Vraag is niet van toepassing.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?***

Vraag is niet van toepassing.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?***

Er wordt geen vergelijking gemaakt met een brede marktindex omdat het aandeel beursgenoteerde beleggingen gering is. Het is van weinig belang om voornamelijk niet-beursgenoteerde beleggingen te vergelijken met een brede marktindex van beursgenoteerde bedrijven.

De reden waarom het Fonds zo weinig in beursgenoteerde bedrijven belegt, is dat van de wereldwijd meer dan 40.000 beursgenoteerde bedrijven, helaas bijna alle bedrijven een negatief effect op de biodiversiteit hebben. Dat het ook anders kan, bewijzen drie beursgenoteerde bedrijven waarvan het Fonds wel aandelen heeft gekocht: Wide Open Agriculture, Kingfish Company en Papyrus Australia. Het Fonds helpt deze bedrijven met investeringen om duurzame productie verder op te schalen.

