



ASN Biodiversiteitsfonds N.V.
Jaarverslag 2025

asn  impact investors

ASN Biodiversiteitsfonds N.V.
Jaarverslag 2025



Inhoudsopgave

| | | | |
|--|-----------|--|-----------|
| Voorwoord van de directie | 4 | 2.2 Verklaring over de bedrijfsvoering van de AIF-beheerder | 54 |
| Kerncijfers | 5 | | |
| Begrippen | 6 | | |
| 1 Verslag van de beheerder | 11 | 3 Jaarrekening ASN Biodiversiteitsfonds N.V. | 57 |
| 1.1 Opzet en opdracht van het fonds | 12 | 3.1 Balans | 58 |
| 1.2 Fondsdocumentatie | 13 | 3.2 Winst-en-verliesrekening | 59 |
| 1.3 Wijziging wet- en regelgeving | 13 | 3.3 Kasstroomoverzicht | 59 |
| 1.4 Fondskosten | 15 | 3.4 Toelichting op de jaarrekening | 60 |
| 1.5 In- en uitstroom ASN Biodiversiteitsfonds N.V. | 16 | 3.5 Toelichting op de balans | 70 |
| 1.6 Ontwikkelingen AIF-beheerder | 16 | 3.6 Toelichting op de winst-en-verliesrekening | 74 |
| 1.7 Ontwikkelingen in de verslagperiode | 16 | 3.7 Overige toelichtingen | 77 |
| 1.8 Duurzaam beleggingsbeleid | 17 | 3.8 Voorstel resultaatbestemming | 78 |
| 1.9 Risicobeheer | 25 | 4 Overige gegevens | 81 |
| 1.10 Economie en financiële markten in 2025, vooruitzichten en duurzaamheidstrends | 32 | Bijzondere statutaire zeggenschapsrechten | 82 |
| 1.11 Dividend | 35 | Statutaire winstbestemming | 82 |
| 1.12 Beloningsbeleid | 36 | Belangen bestuurders | 82 |
| 2 Verslag over het beheer van ASN Biodiversiteitsfonds N.V. | 41 | Controleverklaring van de onafhankelijke accountant | 83 |
| 2.1 ASN Biodiversiteitsfonds N.V. | 43 | 5 Bijlagen | 93 |
| | | Bijlage 1 Beleidsbepalers, vermogensbeheerders en projectadviseurs | 95 |
| | | Bijlage 2 Adresgegevens en personalia | 96 |
| | | SFDR annex V ASN Biodiversiteitsfonds N.V. | 98 |



Voorwoord van de directie

Voorwoord van de directie

Ruim vier jaar geleden ging het ASN Biodiversiteitsfonds van start. Een fonds met een strategie die positief bijdraagt aan de biodiversiteit.

Het was pionieren met een nieuwe missie. Steeds duidelijker heeft die vorm gekregen, mede dankzij de inleg van u en andere beleggers. Helaas heeft een onvoorziene gebeurtenis ertoe geleid dat we onze missie op een andere wijze moeten voortzetten.

Bij een van de portfoliobedrijven van Aqua-Spark, een van de fondsen waarin het ASN Biodiversiteitsfonds belegt, kwam boekhoudfraude aan het licht. In de nasleep daarvan moest Aqua-Spark, dat investeert in bedrijven die actief zijn in duurzame aquacultuur, in 2025 aandelen met korting uitgeven. Het ASN Biodiversiteitsfonds is aandeelhouder van Aqua-Spark. Beide gebeurtenissen noodzaakten de fondsmanager van het ASN Biodiversiteitsfonds tot een afwaardering, waardoor de koers van het fonds daalde.

Mogelijk mede hierdoor was er een grotere uitstroom dan instroom van beleggers. Door de nog beperkte omvang van het fonds was de impact hiervan extra groot. Om over voldoende liquide middelen te kunnen blijven beschikken, moest het fonds eind oktober 2025 tijdelijk sluiten voor inkoop van aandelen en begin november ook voor verkopen van aandelen door beleggers.

We hebben moeten vaststellen dat de bescheiden omvang van het fonds onvoldoende perspectief biedt voor de toekomst. Daarom bleek de beste vervolgstap voor u en andere beleggers in het fonds de collectieve inkoop van aandelen door het ASN Biodiversiteitsfonds en vervolgens uitgifte aan ASN Impact Investors.

Dat voorstel voor collectieve inkoop is in april 2026 voorgelegd aan de buitengewone vergadering van aandeelhouders (BAVA). Een ruime meerderheid van de aandeelhouders stemden in met de oplossing. De beleggingen van het fonds zullen verder worden beheerd door ASN Impact Investors.

Dat we onze pioniersmissie moeten onderbreken, is pijnlijk, in de eerste plaats voor u als belegger en een enorme gemiste kans. De beleggingen in sectoren als regeneratieve (bos)landbouw, duurzame bosbouw, natuurbescherming en -herstel, duurzame zeeën en visserij en ecotoerisme hebben laten zien dat investeren in biodiversiteit wereldwijd, en in verschillende sectoren mogelijk is, en dat het biodiversiteit daadwerkelijk kan herstellen en beschermen.

In 2025 boekten we geld uit naar diverse projecten in de portefeuille, die daarmee hun impact konden vergroten. Het fonds ontving in 2025 conform verwachting ook de eerste terugbetaling van het Africa Conservation & Communities Tourism Fund, doordat verstrekte leningen werden afgelost. Dit fonds investeert in ecotoerisme en versterkt zo de biodiversiteit in zuidelijk Afrika.

Het ASN Biodiversiteitsfonds belegt in natuurlijk kapitaal. Dit heeft een aanlooptijd, onder meer doordat natuurlijk rendement, net als de natuur zelf, tijd nodig heeft om te groeien. Het spijt ons dat die tijd u, ons en het ASN Biodiversiteitsfonds niet is gegund.

Vanzelfsprekend blijven we de portefeuille van het fonds zorgvuldig beheren. Ook in onze andere fondsen houden we aandacht voor de biodiversiteitsimpact van de bedrijven die we selecteren, volgen en benaderen over het onderwerp. Want het is nu belangrijker dan ooit om het natuurlijke ecosysteem waarvan we als mensen afhankelijk zijn te beschermen en versterken door vermogen de goede kant op te sturen.

Dirk-Jan Stam, directievoorzitter / directeur Reporting & Productmanagement
Marjolein Rigter, directeur Risicomanagement & Compliance



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 had in het eerste boekjaar een verlengd boekjaar en daarom is het rendement berekend over een langere periode dan een jaar.

ASN Biodiversiteitsfonds heeft twee Aandelenklassen. Het rendement van de verschillende Aandelenklassen vindt u hierna in separate tabellen. Meer informatie over de voorwaarden van de verschillende Aandelenklassen vindt u in het prospectus van ASN Biodiversiteitsfonds N.V.

Kerncijfers laatste vijf jaar

ASN Biodiversiteitsfonds N.V. Aandelenklasse R

| Jaar | Ontwikkeling | | Rendement | | | |
|---|---|--|--------------------------------|-------------------------|---|--------------------------------|
| | Omvang vermogen (in € 1.000) einde verslagperiode | Aantal uitstaande participaties einde verslagperiode | Koers einde verslagperiode (€) | Uitbetaald dividend (€) | Rendement inclusief herbelegging (%) ¹ | Rendement van de benchmark (%) |
| 2025 | 23.565 | 1.133.736 | 20,93 | - | -7,50% | n.v.t. |
| 2024 | 28.276 | 1.236.032 | 22,62 | - | -8,11% | n.v.t. |
| 2023 | 30.674 | 1.244.664 | 24,62 | - | -1,32% | n.v.t. |
| 1 september 2021 tot en met 31 december 2022 ² | 28.678 | 1.148.445 | 24,95 | - | -0,18% | n.v.t. |

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

2 ASN Biodiversiteitsfonds N.V. is opgericht op 1 september 2021. Het fonds had een verlengd eerste boekjaar. Daarom is het rendement berekend over een langere periode. De NAV op 1 september 2021 bedroeg € 25,00.

ASN Biodiversiteitsfonds N.V. Aandelenklasse SI

| Jaar | Ontwikkeling | | Rendement | | Rendement | |
|----------------------------------|---|--|---|-------------------------|---|--------------------------------|
| | Omvang vermogen (in € 1.000) einde verslagperiode | Aantal uitstaande participaties einde verslagperiode | Koers einde verslagperiode (€) ¹ | Uitbetaald dividend (€) | Rendement inclusief herbelegging (%) ² | Rendement van de benchmark (%) |
| 2025 | - | 1 | 20,99 | - | -7,29% | n.v.t. |
| 15 mei 2024 t/m 31 december 2024 | - | 1 | 22,64 | - | -7,52% | n.v.t. |

1 Koers betreft Transactieprijs.

2 Rendementen zijn gebaseerd op de afgegeven intrinsieke waarde per ultimo verslagperiode, inclusief herbelegd dividend.



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.

Aandelenklasse

Het fonds is onderverdeeld in meerdere aandelenklassen. De aandelenklassen binnen een fonds verschillen onderling op het gebied van onder meer kosten- en vergoedingenstructuur, de minimuminvestering in een fonds en eisen aan de hoedanigheid van beleggers. De verschillen tussen de aandelenklassen zijn toegelicht in het prospectus van ASN Biodiversiteitsfonds N.V.

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 portefeuilleverdeling 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 markrente 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.

PDFha.jaar

PDF staat voor Potentially Disappeared Fraction of species. PDF.ha.jaar is een eenheid om biodiversiteits winst en/of verlies te meten. Het staat voor een hectare waarop de biodiversiteit gedurende 1 jaar met 100% is toe- of afgenomen.

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 CO₂ – 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 geïntegreerd als zogeheten artikel 9-producten, omdat zij zich specifiek richten op het behalen van een duurzaamheidsdoel.

Social bonds

Een social bond is een sociale obligatie die gericht is op sociale doelen zoals betaalbare huisvesting, gezondheidszorg en scholen.

Sustainable bonds

Een sustainability bond is een duurzaamheidsobligatie waarmee wordt geïnvesteerd in zowel groene als sociale projecten.

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





11 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 onderverdeeld in meerdere Aandelenklassen. De Aandelenklassen binnen het fonds verschillen onderling op het gebied van onder meer kosten- en vergoedingsstructuur, de minimuminvestering in het fonds en eisen aan de hoedanigheid van beleggers. In het boekjaar 2025 was van de R-Class aandelen van het fonds een gedeelte van de aandelen toegelaten tot de notering van de beurs Euronext, segment Euronext Fund Services. De andere aandelen, te weten de overige aandelen van de R-Class, alsook de aandelen in de Aandelenklasse SI-Class, konden worden gekocht en verkocht door tussenkomst van de Transfer Agent. In april 2026 is de beursnotering van aandelen ASN Biodiversiteitsfonds opgezegd.

Het fonds is opgericht op 1 september 2021. ASN Bank N.V. (ASN Bank, voorheen de 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 ASN Bank haar belang stapsgewijs afgebouwd. Eind 2025 dreigde er een liquiditeitstekort voor ASN Biodiversiteitsfonds N.V. doordat er relatief veel beleggers hun aandelen in het fonds verkochten. Het fonds is daarna gesloten voor zowel inkopen als uitgifte van aandelen. Op 10 april 2026 hebben de beleggers in het fonds ingestemd met een voorstel van ASN Impact Investors om alle aandelen van het fonds collectief in te kopen en vervolgens uit te geven aan ASN Impact Investors. Hierdoor konden beleggers weer over hun geld beschikken. Sinds de collectieve inkoop houdt ASN Impact Investors alle aandelen in het fonds, op één prioriteitsaandeel na.

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. en daarnaast ook als AIF-beheerder van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. en de pools. ASN Impact Investors staat als AIF-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. 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: 1) duurzame bosbouw, natuurbescherming en herstel, 2) regeneratieve (bos)landbouw, 3) duurzame zeeën en visserij, en 4) 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 ASN Bank. ASN Bank is 100%-aandeelhouder van ADD. ASN Biodiversiteitsfonds N.V. heeft zelf geen medewerkers in dienst.

De corporate-governancestructuur van ASN Biodiversiteitsfonds N.V. is met ingang van 1 januari 2024 ingericht met een raad van advies (RvA). Het bestuur van ASN Impact Investors heeft de volgende personen benoemd als lid van de RvA: mevrouw Anne Gram, mevrouw Miriam van Gool en de heer Klaas Vos. De RvA heeft mevrouw Gram benoemd tot voorzitter van de raad.



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 is in handen van drie bestuurders. De bestuurder Sales en Portfoliomanagement staat aan het hoofd van de afdelingen Marketing & Sales en Portfoliomanagement en geeft daarnaast leiding aan het bestuurssecretariaat. De afdeling Risicomanagement & Compliance wordt aangestuurd door de bestuurder Risicomanagement en Compliance. De bestuurder Reporting & Productmanagement is verantwoordelijk voor de afdelingen Control en Productmanagement. In totaal waren er per 31 december 2025 33,6 fte werkzaam bij ASN Impact Investors. Hoewel ASN Impact Investors feitelijk als werkgever fungeert, zijn de werknemers formeel in dienst van ASN Bank. 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.

Algemene vergadering van aandeelhouders

Op woensdag 4 juni 2025 vond in Den Haag de jaarlijkse algemene vergadering van aandeelhouders van de vennootschap plaats. In het halfjaarbericht 2025 is hiervan verslag gedaan.

De notulen en stemuitslagen staan vermeld op de website www.asnimpactinvestors.com onder *Nieuws* of kunnen anders worden opgevraagd bij ASN Impact Investors via telefoonnummer 070-356 93 33 of per e-mail: info@asnimpactinvestors.com.

12 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 onder *Fondsen -> Documenten particulier*.

13 Wijziging wet- en regelgeving

In 2025 vonden de volgende ontwikkelingen op het gebied van wet- en regelgeving plaats die voor ASN Impact Investors met name relevant waren.

DORA

Op 16 januari 2023 is de Europese verordening Digital Operational Resilience Act (DORA) in werking getreden. DORA heeft als doel om de digitale operationele weerbaarheid van de financiële sector in de EU te versterken. De verordening stelt onder meer eisen aan: IT-risicomanagement; IT-incidenten; periodieke testen van digitale weerbaarheid; de beheersing van risico's bij uitbesteding aan (kritieke) derden; en governance en organisatie. Hiermee moeten financiële instellingen ICT-risico's beter beheersen en daardoor beter bestand zijn tegen cyberdreigingen en ICT-verstoringen. Aangezien DORA sinds 17 januari 2025 van toepassing is, heeft ASN Impact Investors maatregelen getroffen om aan DORA te voldoen door de uitvoering van een DORA implementatieproject. Verdere inbedding van DORA heeft zich voornamelijk gefocust op het informatieregister en amendementen van contracten met een aantal ICT-leveranciers, en is in 2025 afgerond.

SFDR

Sinds 10 maart 2021 is de Europese verordening Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) van toepassing. Deze verordening stelt 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. Alle ASN Beleggingsfondsen rapporteren onder artikel 9, omdat zij zich specifiek richten op het behalen van een duurzaamheidsdoel. Op 20 november 2025 heeft de Europese Commissie een voorstel gepresenteerd voor herziening van de SFDR. Het voorstel beoogt de regelgeving te vereenvoudigen en beter af te stemmen op de marktrealiteit. De belangrijkste wijzigingen omvatten het verminderen van openbaarmakingsverplichtingen op zowel entiteits- als productniveau en de introductie van een nieuw categoriseringssysteem met drie categorieën: 'sustainable', 'transition' en 'ESG basics'. Vanwege de verwachte impact van de SFDR-review blijft ASN Impact Investors de ontwikkelingen nauwgezet volgen.

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 transparantieplichtingen uit de TR van toepassing. De meeste ASN beleggingsfondsen moeten voldoen aan de transparantieplichtingen voor fondsen welke zijn opgenomen in de SFDR RTS Templates. De transparantieplichtingen voor ASN Impact Investors als fondshuis worden geconsolideerd in de



duurzaamheidsverslaglegging van de ASN Bank. Daarnaast heeft de Europese Commissie op 26 februari 2025 de Omnibus I gepubliceerd waarin mogelijke veranderingen aan de TR worden voorgesteld. Als onderdeel hiervan heeft de Europese Commissie op 4 juli 2025 een gedelegeerde handeling aangenomen met onder andere versimpelingen van technische screeningcriteria, 16 december 2025 heeft het Europees Parlement (uiteindelijk) met het voorstel ingestemd. ASN Impact Investors blijft de ontwikkelingen nauwgezet volgen.

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 hebben we tot nu toe geen specifieke EU-taxonomiedoelstelling vastgesteld.

AMLR & AMLD6

Medio 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). Op 17 januari 2024 hebben de Raad van de Europese Unie en het Europees Parlement grotendeels politieke overeenstemming bereikt over het nieuwe wetgevingspakket. 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 de impactfondsen verstrekken wij namelijk leningen of verwerven wij aandelenbelangen, waarmee we een zakelijke relatie in de zin van de Wwft aangaan. Dit betekent onder meer dat wij voorafgaand klantonderzoek moeten verrichten en dat wij tijdens de relatie zowel klanten, rekeningen als transacties moeten monitoren. De verwachting is dat in de eerste helft van 2026 de nieuwe wettelijke vereisten in het beleid van ASN Impact Investors geïmplementeerd zal zijn.

AIFMD II

Eind 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. Voorts was de Commissie van mening dat een aantal kwesties die in de AIFMD-beoordeling naar voren kwamen, even relevant waren voor de activiteiten van icbe's. Als gevolg hiervan zijn beide richtlijnen gewijzigd, om hun vereisten beter op elkaar af te stemmen. Op 19 juli 2023 is tijdens de laatste trilog tussende Raad van de Europese Unie, de Europese Commissie en het Europees Parlement politieke overeenstemming bereikt over herziening van de AIFMD en onderdelen van de UCITS-richtlijn. De definitieve teksten zijn op 26 maart 2024 gepubliceerd in het Publicatieblad van de EU en op 15 april 2024 in werking getreden. Ze moeten door de EU-lidstaten binnen 24 maanden in eigen nationale wet- en regelgeving geïmplementeerd worden. Hiermee zal de herziene richtlijn AIFMD II uiterlijk per 16 april 2026 van toepassing zijn, waarbij voor sommige vereisten een bepaalde overgangperiode geldt. De herziene AIFMD bepaalt dat ESMA ontwerp-Regulatory Technical Standards (RTS) zal ontwikkelen om de vereisten te bepalen waaraan beleggingsfondsen die leningen verstrekken moeten voldoen om een open-ended structuur te behouden. Op 9 april 2025 is het wetsvoorstel ter implementatie van de gewijzigde AIFM-richtlijn en de gewijzigde UCITS-richtlijn gepubliceerd. Voorts heeft ESMA de technische reguleringsnormen (RTS) en guidelines om de kenmerken te bepalen van liquiditeitsbeheerinstrumenten (LMT's) die beschikbaar zijn voor abi-beheerders die open-end abi's beheren en voor icbe's opgesteld en gepubliceerd.

Aangezien ASN Impact Investors zowel over een AIFM-vergunning als over een vergunning voor het beheren van icbe's beschikt en tevens fondsen beheert die leningen verstrekken, werkt ASN Impact Investors sinds de tweede helft van 2025 aan de tijdige implementatie van de wijzigingen in de AIFM- en de UCITS-richtlijn in haar bedrijfsvoering.

Retail Investment Strategy

Op 24 mei 2023 heeft de Europese Commissie haar finale versie gepubliceerd van de Retail Investment Strategy (RIS). De RIS is bedoeld om de positie en de bescherming van Retailbeleggers binnen de EU te verbeteren, waarbij openbaarmaking en 'value for money' belangrijke uitgangspunten zijn. De onderhandelingen over het wetgevingspakket tussen de Raad van de Europese Unie en het Europees Parlement zijn in mei 2025 begonnen en zijn in de tweede helft van 2025 voortgezet. Naar verwachting worden definitieve teksten van RIS in 2026 officieel door EU gepubliceerd, waarmee de nieuwe vereisten waarschijnlijk eind 2028 van toepassing zijn. Vanwege de voorgestelde wijzigingen in AIFMD, UCITS en PRIIPs blijft ASN Impact Investors de ontwikkelingen nauwgezet volgen.



Faster

Op 10 december 2024 heeft de Europese Raad de richtlijn 'Faster' aangenomen. Deze richtlijn heeft als doel om de bestaande processen rondom een teruggave van bronbelasting ('tax reclaim') of een verlaging van bronbelasting aan de bron ('relief at source') te versnellen en te vergemakkelijken. Onderdeel van deze richtlijn zijn een nieuwe digitale fiscale woonplaatsverklaring, nieuwe procedures voor het vrijstellen of terugvragen van bronbelasting en een nieuwe rapportageverplichting voor financiële intermediairs. Lidstaten moeten de richtlijn uiterlijk op 31 december 2028 hebben geïmplementeerd waarbij de geïmplementeerde regels uiterlijk op 1 januari 2030 van toepassing moeten zijn. Aangezien de fondsen van ASN Impact Investors geregeld bronbelasting terugvragen en/of vrij laten stellen aan de bron, volgt ASN Impact Investors deze ontwikkelingen op de voet.

1.4 Fondskosten

De beheerder brengt aan het fonds een percentage van het fondsvermogen in rekening om de dagelijkse werkzaamheden te vergoeden. Dit percentage kan per fonds en per Aandelenklasse verschillen. 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.

| ASN Biodiversiteitsfonds Aandelenklasse R In € 1.000 | 01-01-2025 t/m 31-12-2025 | 01-01-2024 t/m 31-12-2024 |
|---|------------------------------|------------------------------|
| Lopende kosten | | |
| Beheervergoeding | 398 | 473 |
| Kosten onderliggende beleggingen | 388 | 430 |
| Gemiddeld fondsvermogen gedurende de verslagperiode | 26.518 | 31.526 |
| Lopendekostenfactor (op jaarbasis) | 2,96% | 2,83% |

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 fondskosten van ASN Biodiversiteitsfonds N.V. zijn volgens het prospectus 1,50%. Indien rekening wordt gehouden met kosten in de onderliggende beleggingen, dan bedraagt de lopendekostenfactor 2,96%.

Bij de Aandelenklasse SI, die is uitgegeven op 15 mei 2024, zijn de cijfers ultimo verslagperiode nagenoeg nihil en is er voor deze Aandelenklasse geen lopendekostenfactor (LKF) is berekend.



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. daalde in de verslagperiode met € 4,7 miljoen naar € 23,6 miljoen. De daling van het fondsvermogen werd voor € 2,4 miljoen veroorzaakt door een negatief koersresultaat. Beleggers onttrokken per saldo € 2,3 miljoen aan 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 bestond in het verslagjaar uit drie personen, met de heer Lie als directievoorzitter. De verantwoordelijkheden van de directie zijn verdeeld over drie portefeuilles. De heer Lie was in het verslagjaar verantwoordelijk voor Marketing & Sales en Portfoliomanagement. Op 19 januari 2026 heeft de heer Lie aangekondigd zijn carrière buiten ASN Impact Investors voort te zetten. De werving van een opvolger is inmiddels gestart. Mevrouw Rigter heeft per 9 oktober 2025 de heer Dielbandhoesing opgevolgd en is directeur Risicomanagement & Compliance en tevens verantwoordelijk voor juridische en fiscale aangelegenheden. De heer Stam is directeur Reporting & Productmanagement en heeft na het vertrek van de heer Lie tijdelijk de rol van directievoorzitter op zich genomen. In 2026 zal ASN Impact Investors de organisatie versimpelen om efficiënter en wendbaarder te kunnen opereren.

ASN Impact Investors bedankt de heer Lie en de heer Dielbandhoesing voor hun inzet de afgelopen jaren.

Eind 2025 dreigde er een liquiditeitstekort voor ASN Biodiversiteitsfonds N.V. doordat er relatief veel beleggers hun aandelen in het fonds verkochten. Het fonds is daarna gesloten voor zowel inkopen als uitgifte van aandelen. Op 10 april 2026 hebben de beleggers in het fonds ingestemd met een voorstel van ASN Impact Investors om alle aandelen van het fonds collectief in te kopen en vervolgens uit te geven aan ASN Impact Investors. Hierdoor konden beleggers weer over hun geld beschikken. Sinds de collectieve inkoop houdt ASN Impact Investors alle aandelen in het fonds, op één prioriteitsaandeel na.

De aandelen van de ASN fondsen werden in het verslagjaar verhandeld via Euronext Fund Services (EFS). Om het voor professionele beleggers mogelijk te maken dat zij aandelen in de ASN fondsen rechtstreeks kunnen aan- en verkopen zonder handel via EFS, heeft ASN Impact Investors een Transfer Agent aangesteld. BNP Paribas, Luxembourg Branch, fungeert als Transfer Agent. Na de collectieve inkoop is het voor beleggers niet meer mogelijk om aandelen in het fonds aan te kopen. In april 2026 is de beursnotering van aandelen ASN Biodiversiteitsfonds opgezegd.

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

ASN Bank N.V.

De Volksbank N.V. heeft begin 2025 aangekondigd haar vijf bankmerken te consolideren tot één merk: ASN Bank. Met ingang van 1 juli 2025 is de ondernemingsnaam gewijzigd van De Volksbank N.V. naar ASN Bank N.V., waarbij de merken SNS en de Volksbank zijn gediscotinueerd. In de nacht van 1 december 2025 is de rebranding van RegioBank naar ASN Bank succesvol live gegaan en de rebranding van BLG Wonen heeft op 1 maart 2026 plaatsgevonden. Deze strategische herpositionering beoogt versimpeling, versnelling en vereenvoudiging om uiteindelijk ook kostenefficiëntie te realiseren.

SFDR

Gedurende 2025 is verder gewerkt aan de 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 juni 2025 publiceerden wij de derde PAI-Tabel op entiteitsniveau.



Beschikbaarheid van betrouwbare data blijft een uitdaging om over de voortgang van de realisatie van de duurzame doelstellingen te rapporteren. Om structureel te voldoen aan de rapportageverplichtingen voortkomend uit SFDR is binnen ASN Impact Investors een project gestart waarmee een datawarehouse wordt ingericht. Hiermee worden bestaande processen verder geautomatiseerd en de dataverwerkingscapaciteit uitgebreid.

Impact report

Op 5 juni 2025 maakten wij ons Impact Report over 2024 openbaar. De CO₂-uitstoot van onze fondsen daalde ten opzichte van vorig jaar en waar dit in absolute termen niet het geval was, zien we nog altijd relatief lagere scores dan elders. Voor het eerst publiceerden we ook het watergebruik, een cruciale indicator die steeds relevanter wordt in een opwarmende wereld. Het Impact Report is te vinden op de website van ASN Impact Investors onder Fondsen / Documenten particulier.

Wijzigingen beleggingsbeleid

Er zijn in 2025 geen wijzigingen in het beleggingsbeleid doorgevoerd.

Bereiken volwassenheidsfase

Op 1 september 2024 was het Fonds drie jaar operationeel en is de zogenoemde volwassenheidsfase gestart. Omdat de volwassenheidsfase wordt bereikt met een beheerd vermogen onder de EUR 75 miljoen hebben de huidige allocatielimiten (doelallocatie en bandbreedte) over de sectoren geen effectieve werking. Daarom is ervoor gekozen om de doelallocatie naar de sectoren aan te passen en de bandbreedte te verruimen. Tevens zijn de restricties die gelden gerelateerd aan een beoogd fondsvermogen van EUR 75 miljoen of, indien het fondsvermogen groter is, aan dat bedrag.

Voorwaardenwijziging

Op 2 oktober 2025 maakte ASN Impact Investors bekend om per 4 november 2025 de voorwaarden te wijzigen van ASN Biodiversiteitsfonds N.V. Het ging hierbij om een wijziging van de voorwaarden voor compensatie bij een onjuist berekende intrinsieke waarde. Tevens werden de optionele belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren herzien en werd het prospectus geactualiseerd n.a.v. de naamswijziging van de Volksbank naar ASN Bank. De op 2 oktober 2025 aangekondigde wijziging van de voorwaarde voor compensatie bij een onjuist berekende intrinsieke waarde moest op 3 november 2025 vanwege sluiting van het fonds worden uitgesteld naar een nader te bepalen datum.

Sluiting van het fonds

Op 17 oktober 2025 maakten wij bekend dat er vanaf 20 oktober 2025 tijdelijk geen inkoop mogelijk is van aandelen in het ASN Biodiversiteitsfonds. Beleggers kunnen daarom hun aandelen in het fonds tijdelijk niet meer verkopen. Dit besluit is genomen na een herwaardering van Aqua-Spark, een van de fondsen waarin het ASN Biodiversiteitsfonds belegt, in combinatie met meer verkopen van aandelen in het fonds dan aankopen. De tijdelijke sluiting van het fonds was bedoeld om voldoende liquiditeit in het fonds te behouden om aan de verplichtingen te kunnen blijven voldoen.

17

Met ingang van 4 november 2025 heeft het ASN Biodiversiteitsfonds ook de uitgifte van nieuwe aandelen opgeschort. Na de sluiting van ASN Biodiversiteitsfonds voor inkoop en uitgifte van aandelen, heeft ASN Impact Investors de liquiditeitspositie van het fonds voor een deel kunnen versterken. Desalniettemin bood deze versterking onvoldoende waarborgen om het fonds te kunnen heropenen. De beleggingsportefeuille van het fonds bestaat met name uit closed end funds die nog langere tijd lopen. Deze investeringen zijn niet op korte termijn liquide te maken. Een beperkte uitstroom van beleggers bij heropening zou al snel leiden tot het opnieuw moeten sluiten van het fonds. Het is daarnaast niet mogelijk om de beleggingsportefeuille vervroegd te verkopen zonder negatieve impact op de waarde (NAV).

Collectieve inkoop

Deze situatie heeft ertoe geleid dat ASN Impact Investors een voorstel heeft gedaan om de uitstaande aandelen van het fonds collectief in te kopen. Op 10 april 2026 heeft er een Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders (BAVA) plaatsgevonden om de beleggers te laten stemmen over een collectieve inkoop van aandelen. Een meerderheid van de stemmende aandeelhouders stemde vóór collectieve inkoop. Op 17 april jl. zijn alle aandelen van het fonds ingekocht en vervolgens uitgegeven aan ASN Impact Investors. Hiermee is ASN Impact Investors enig aandeelhouder van het fonds en zal het fonds wordt uitgemanaged. Dit betekent dat het fonds geen nieuwe investeringen meer zal doen. Collectieve inkoop maakte het voor beleggers mogelijk om, na de sluiting van het fonds, hun aandelen alsnog te verkopen.

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 vooral op de drie pijlers klimaat, biodiversiteit en mensenrechten.

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 gezondheidszorg.

Wij beleggen voor de fondsen uitsluitend in bedrijven, overheden, groene obligaties, 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 – klimaat, biodiversiteit en mensenrechten – is uitgewerkt in een apart beleidsdocument. U vindt het volledige duurzaamheidsbeleid op onze website onder 'Know what you own' en daarna naar Duurzaamheidsbeleid.

In de verslagperiode hebben we het duurzaamheidsbeleid op verschillende onderdelen aangepast of nieuw geformuleerd. We lichten deze wijzigingen hieronder toe.

Beleid Landbouw

Het gaat om een lichte herziening. Inhoudelijk zijn het beleid en de duurzaamheidscriteria niet gewijzigd. Wel is het beleidsstuk vormgegeven in een nieuw format en is de structuur aangepast: het document is opgesplitst in een visiedeel en een hoofdstuk waarin de duurzaamheidscriteria zijn uitgewerkt. Daarnaast zijn de bronnen geactualiseerd.

Beleid Transport

Ook dit beleidsstuk is van een nieuw format en een nieuwe structuur voorzien, met een visiedeel en een hoofdstuk waarin de duurzaamheidscriteria zijn uitgewerkt. Bronnen in het document zijn geactualiseerd. Daarnaast hebben we enkele inhoudelijke wijzigingen doorgevoerd:

- Er is een omzetsdrempel van 5% ingevoerd voor het vervoer per spoor van fossiele energiebronnen zoals olie en gas. Voorheen sloten we dit volledig uit.
- Er is een criterium toegevoegd voor aanbieders van producten en diensten die te zeer zijn verweven met het faciliteren van vliegverkeer. Dit criterium werd al toegepast, maar is nu expliciet opgenomen in het beleid.

Beleid E-commerce

Het beleidsstuk is in een nieuw format opgesteld en heeft een gewijzigde structuur gekregen. Het document is opgedeeld in een visiedeel en een hoofdstuk waarin de duurzaamheidscriteria zijn uitgewerkt. Daarnaast zijn alle informatie en bronnen geactualiseerd. De criteria zijn inhoudelijk niet gewijzigd.

Beleid Vastgoed

In dit nieuwe beleid is het criterium voor houtgebruik bij de beoordeling van vastgoedbedrijven licht versoepeld. Dit luidt nu als volgt: Vastgoedbedrijven die hout inkopen voor nieuwe projecten of renovaties moeten ervoor zorgen dat ten minste 90% van dit hout FSC- of PEFC-gecertificeerd is. Houtgebruik wordt niet als materieel risico aangemerkt wanneer het hout minder dan 5% uitmaakt van het totale materiaalgebruik van het bedrijf. Als dit percentage niet bekend is, hanteren we het voorzorgsprincipe en is dit criterium van toepassing.

Beleid Stemmen

We hebben kleine wijzigingen aangebracht in het Stembeleid. Het themapunt klimaat hebben we geconcretiseerd. We stemmen tegen bij bedrijven die onvoldoende rapporteren over hun klimaatvoortgang en die onvoldoende klimaatdoelstellingen hebben. Door deze aanscherping is voor iedereen duidelijker wanneer wij voor of tegen stemmen.

Beleid Transitiebedrijven en bedrijven met een positieve maatschappelijke impact

Sommige bedrijven zijn zeer actief in hun duurzame transitie of leveren met hun producten en diensten een positieve bijdrage aan de maatschappij, maar scoren nog onvoldoende op één of meer van de beleidsonderwerpen zoals beschreven in paragraaf 4.4.2 van de Handleiding duurzaamheidscriteria ASN Impact Investors. Deze bedrijven kunnen onder voorwaarden alsnog worden goedgekeurd en worden toegelaten tot het beleggingsuniversum. We toetsen dit op twee manieren:

- Eigen transitie: transitiescore klimaat



Aan elk bedrijf kennen wij een transitiescore toe op basis van specifieke criteria, zoals het emissiepad, de reductiedoelstellingen en de gerealiseerde prestaties. Met deze score beoordelen we in hoeverre een bedrijf zelf in transitie is naar een duurzamere bedrijfsvoering. Bedrijven die een score van 6 of hoger behalen, onderscheiden zich aantoonbaar in hun stappen om te verduurzamen.

- Producten en diensten: activiteiten met een positieve maatschappelijke bijdrage. Producten en diensten met een positieve maatschappelijke impact definiëren we aan de hand van twee basiscriteria:
 - Basisvoorzieningen: producten en diensten die voorzien in essentiële menselijke behoeften, zoals wonen, gezondheid, gezonde voeding, onderwijs en wetenschap, en mobiliteit.
 - Transitiegoederen: producten en diensten die belangrijk zijn voor de transitie naar een duurzamere samenleving, zoals hernieuwbare energie, recycling en duurzame mobiliteit.

Een bedrijf dat naar schatting meer dan de helft van zijn omzet genereert uit één of meer van deze activiteiten, beoordelen we als significant betrokken bij bedrijfsactiviteiten met een positieve maatschappelijke impact. De tabel in de Handleiding onder paragraaf 4.4.3.2. geeft een volledig overzicht van de activiteiten die aan één of meer van deze criteria voldoen.

Compensatie van onvoldoende score op beleidsonderdelen

Een bedrijf kan een onvoldoende score op specifieke beleidsonderdelen compenseren met een goede transitiescore en/of een goede score op bedrijfsactiviteiten met een positieve maatschappelijke impact. Compensatie is alleen mogelijk als een bedrijf voldoet aan de volgende voorwaarden:

- Op het te compenseren onderwerp is geen sprake van ernstige of structurele misstanden; en
- Indien het onderwerp 'Ketenbeleid' een van de te compenseren beleidsonderdelen is, moet het beleid van het bedrijf op dit punt ten minste als 'matig' zijn beoordeeld.

Engagement bij toelating

Als een bedrijf op basis van bovenstaande methode wordt toegelaten, zetten wij onze invloed actief in om aan te zetten tot een verbetering van het beleid op het onderwerp waar het bedrijf nog niet aan onze criteria voldoet. Dit doen wij als volgt:

- Bij toelating tot het beleggingsuniversum vragen wij het bedrijf om het beleid op het betreffende onderwerp te verbeteren;
- We toetsen jaarlijks of het bedrijf hierin voortgang heeft geboekt;
- We houden eventuele controverses op het betreffende onderwerp nauwlettend in de gaten;
- Waar nodig zetten we ons stemrecht in om om verbeteringen af te dwingen; en
- Als het bedrijf na vier jaar nog steeds niet aan onze criteria voldoet, keuren wij het alsnog af.

Handleiding duurzaamheidscriteria ASN Impact Investors

We lichten de aanpak van duurzaamheidsonderzoeken uitgebreid toe in de Handleiding. Daarin hebben we een procesbeschrijving toegevoegd over onze werkwijze bij controverses. Ook is toegelicht hoe wij transitiebedrijven met een positieve maatschappelijke impact beoordelen. Het houtcriterium voor vastgoedbedrijven is licht aangepast. In de Handleiding is de naam van het Groenprojectenfonds aangepast naar het ASN Energie & Innovatiefonds.



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.

Analisten uit het Sustainability Team van ASN Bank voeren het duurzaamheidsonderzoek naar bedrijven, groene, sociale en duurzame obligaties en investeringen in fondsen uit in opdracht van ASN Impact Investors. Het gaat niet alleen om de selectie van nieuwe entiteiten; het Sustainability Team 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 het Sustainability Team. Als uit specifieke informatie blijkt dat heronderzoek naar een bedrijf eerder moet plaatsvinden, dan 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 het Sustainability Team 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 Fondsmanager Biodiversiteitsfonds, het Hoofd Portfoliomanagement, de Manager Duurzaamheid, de Risk Manager/directeur Risicomanagement en de Bestuurder Risicomanagement stemrecht. De Investeringscommissie 1 heeft de bevoegdheid om te besluiten over investeringsvoorstellen van fondsen voor het fonds. De Investeringscommissie kwam in de verslagperiode voor ASN Biodiversiteitsfonds N.V. vijf keer bijeen.

In de Investeringscommissie 2 van ASN Impact Investors hebben de directeur Sales & Fondsmanagement, het Hoofd Portfoliomanagement, de Fondsmanager Biodiversiteitsfonds, de fondsmanager SRI-fondsen en de Manager Duurzaamheid stemrecht. De Investeringscommissie heeft de beslissingsbevoegdheid om bedrijven en groene en sociale obligaties goed of af te keuren voor het ASN Beleggingsuniversum. Dit is de verzameling entiteiten waaruit de beleggingen voor het aandelenbelang en het belang in groene en sociale obligaties worden gekozen. De Investeringscommissie bereidt de goed- of afkeuring van entiteiten voor op basis van adviezen van ECD. De Investeringscommissie kwam in de verslagperiode zes keer 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 gespecialiseerde onderzoeksinstellingen, de media en niet-gouvernementele organisaties verstrekken. We maken gebruik van de research van de volgende gespecialiseerde onderzoeksbureaus:

- Sustainalytics - verzamelt data over de duurzaamheidsprestaties van bedrijven.
- Moody's (voorheen EIRIS Vigeo) - We zijn per 1 juli gestopt met het afnemen van de diensten van Moody's (voorheen EIRIS Vigeo).
- Institutional Shareholder Services (ISS) - Vanaf 1 juli helpt onderzoeksbureau ISS 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 hebben wij vijf bedrijven opnieuw onderzocht om te monitoren dat ze aan de duurzaamheidsvereisten voldeden. In totaal voldeden zes beursgenoteerde bedrijven per 31-12-2025 aan onze duurzaamheidscriteria. Er zijn in de verslagperiode geen bedrijven uit het universum verwijderd.

Groene, sociale en duurzame obligaties

Voor de selectie van groene obligaties toetsten de analisten van het Sustainability Team van ASN Bank obligaties aan onze criteria voor groene obligaties. In de verslagperiode keurden we negen green bond frameworks goed en acht af. Een green bond framework is een standaard die beschrijft aan welke voorwaarden de onderliggende leningen moeten voldoen.

Fondsinvesteringen

De fondsmanager bereidt de selectie van fondsinvesteringen voor. Voor de selectie van fondsen voert de fondsmanager in samenwerking met de analisten van het Sustainability Team 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 ecotoerisme. In de verslagperiode hebben wij geen nieuwe fondsinvesteringen onderzocht.

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 wereldwijd op zes aandeelhoudersvergaderingen van vier bedrijven, in lijn met ons duurzame stembeleid. Tijdens de zes vergaderingen brachten wij een stem uit bij 58 voorstellen. Wij stemden voor bij 43 voorstellen en tegen bij 15 voorstellen.

Het merendeel van onze tegenstemmen betrof (her)benoemingen van het bestuur. Wij vinden het belangrijk dat bedrijven hun bestuurders niet alleen beoordelen op financiële criteria, maar ook op duurzaamheidscriteria. Ook moeten bestuurders onafhankelijk zijn en diversiteit borgen in besturen om groepsdenken te voorkomen. Door tegen specifieke (her)benoemingen te stemmen, proberen we druk uit te oefenen op bedrijven om hun onafhankelijkheid te verbeteren. Daarmee zetten we ons in om duurzame governance te stimuleren.

Meer informatie over het stemgedrag van de ASN beleggingsfondsen op de aandeelhoudersvergaderingen vindt u op www.asnimpactinvestors.com.

Sustainable Development Goals (SDG's)

De Sustainable Development Goals van de Verenigde Naties (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.



22

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 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.

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



2. *Bijdrage aan duurzame doelstellingen*: met onze langetermijndoelen voor klimaat en biodiversiteit dragen we bij aan focus en actie voor de gestelde duurzame doelstellingen van de fondsen. 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 te minimaliseren.

De grafieken hierna laten zien aan welke SDG's onze langetermijndoelen voor klimaat en biodiversiteit 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 ASN Bank 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.

Verschillende *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 kortetermijn verplichtingen te voldoen, zonder dat dit gepaard gaat met onaanvaardbare 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 generiek is voor de verschillende ASN Beleggingsfondsen en/of de risico's vooral spelen op het niveau van de beheerder (ASN Impact Investors), behandelen we in dit hoofdstuk ook de materialisatie gedurende de verslagperiode.

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. Dit risico bestaat zowel op fondsniveau als op aandeelhoudersniveau.

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 een beursgenoteerd fonds is er een verhoogd risico omdat er geen volledig zicht is op wie de aandeelhouders in het fonds zijn. De fondsbeheerder heeft passende maatregelen geformuleerd om dit risico te mitigeren.

Erosierisico fondsvermogen

Uit hoofde van de status van fiscale beleggingsinstelling moet ASN Biodiversiteitsfonds N.V. jaarlijks de fiscale winst nagenoeg 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. moet voldoen aan de Amerikaanse Foreign Account Tax Compliance Act (FATCA), de Common Reporting Standard (CRS) en de bepalingen die in dat kader in de Nederlandse wet zijn opgenomen. Een daarvan is dat het de status van aandeelhouders onder FATCA of de Nederlandse wet moet kunnen (blijven) vaststellen.



Daarom kan het aan aandeelhouders documentatie opvragen. Als de beheerder niet voldoet aan FATCA, waardoor het fonds wordt onderworpen aan bronbelasting van de Verenigde Staten op zijn beleggingen, dan kan dit gevolgen hebben voor de waarde van het fonds.

Afdrachtvermindingsrisico

Als van winstbelasting vrijgestelde (pensioen)lichamen en buitenlandse partijen die een teruggaaf van Nederlandse dividendbelasting kunnen claimen, toe- of uittreden, kan dit invloed hebben op het rendement van een fonds. Deze participanten wijzigen namelijk de mate waarin ASN Biodiversiteitsfonds N.V. een fiscale faciliteit (de afdrachtvermindering) kan toepassen. De afdrachtsvermindering wordt verminderd overeenkomstig het percentage aandeelhouders dat geen recht heeft op de afdrachtvermindering.

Fiscaal en juridisch risico

De juridische en fiscale behandeling van de fondsen kan buiten de macht van de fondsen of de beheerder veranderen, met nadelige consequenties voor de fondsen en de aandeelhouders van de fondsen. 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.

| 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 onvoldoende 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 onvoldoende of niet tijdig wordt voldaan aan interne regels (beleid).

| Risico | Risicobereidheid | Impact | Materialisatie | Beheersing |
|------------------|-------------------------|---------------|--|---|
| Compliancerisico | 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.

| Risico | Risicobereidheid | Impact | Materialisatie | Beheersing |
|---------------------|-------------------------|---------------|---|--|
| 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. |

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 voorkomen of te mitigeren.

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 recovery-systemen 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 door ASN Impact Investors gevalideerd.

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.

29

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 de 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.

| Risico | Risicobereidheid | Impact | Materialisatie | Beheersing |
|---------------------|-------------------------|---------------|---|--|
| 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.

| Risico | Risicobereidheid | Impact | Materialisatie | Beheersing |
|---------------------|-------------------------|---------------|---|--|
| 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 governance gebied verstaan die, indien deze zich voordoet, een werkelijk of mogelijk wezenlijk negatief effect op de waarde van een belegging kan veroorzaken. Voor het Fonds wordt door ASN Impact Investors rekening gehouden met deze risico's. Afhankelijk van het type belegging werken duurzaamheidsrisico's met name door in markt- of kredietrisico's.

ASN Impact Investors verricht een analyse om per Fonds materiële duurzaamheidsrisico's te bepalen, deze kunnen zowel fysiek, als transitief van aard zijn. Dit zijn bijvoorbeeld Chronische klimaat risico's; Grootschalige natuur- en of humanitaire rampen en Sociale- en/of Geopolitieke onrust. Deze duurzaamheidsrisico's worden voor het Fonds allereerst (ten dele) gemitigeerd door toepassing van de ASN Duurzaamheidscriteria. Deze criteria omvatten gedetailleerde uitsluitingen, vermijdingen en aan de hand van allocatielimieten en concentratielimieten. Op basis van de geïdentificeerde materiële duurzaamheidsrisico's en de risicobeheermaatregelen beoordeelt ASN Impact Investors de waarschijnlijke effecten van deze risico's op het rendement van het Fonds als laag, medium of hoog.

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

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 waarschuwniveaus. 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

Er is een crisisberaad, 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 bovengenoemd 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.

1.10 Economie en financiële markten in 2025, vooruitzichten en duurzaamheidstrends

Economische ontwikkelingen

Ondanks toenemende handelsfricties en aanhoudende geopolitieke spanningen bleef de wereldeconomie in 2025 verrassend veerkrachtig. Veel bedrijven wisten zich aan te passen aan de veranderende omstandigheden. Daarnaast gaf een ruimer monetair beleid in veel landen extra steun aan de economische activiteit.

De Amerikaanse economie groeide opnieuw sterk, vooral gedreven door investeringen in AI-gerelateerde technologieën. Ook de particuliere consumptie droeg bij aan de groei, zij het minder sterk dan een jaar eerder. De banengroei vertraagde fors, terwijl de werkloosheid slechts licht steeg. Dit kwam mede doordat minder mensen zich aanboden op de arbeidsmarkt, onder meer door het strikte immigratiebeleid van president Trump.

De Chinese economie had aan de aanbodzijde te maken met grote overcapaciteit en dalende verkoopprijzen. Aan de vraagzijde bleef de consument terughoudend in het doen van uitgaven, doordat dalende huizenprijzen zijn vermogenspositie verder onder druk zetten. Vooral dankzij een sterke groei van de export wist de economie toch in een duidelijke groeimodus te blijven.

Na een periode van stagnatie herwon de economie van de eurozone enig momentum. In de tweede jaarhelft normaliseerden de exportvolumes, na een eerdere sterke daling als gevolg van hogere Amerikaanse importtarieven. De goederenuitvoer naar China bleef echter krimpen, doordat in China gevestigde bedrijven steeds concurrerender werden. Ook de investeringen stonden aanvankelijk onder druk door de Amerikaanse tarieven, maar herstelden zich later in het jaar. De particuliere consumptie droeg in beperkte mate bij aan de groei, maar bleek wel stabiel. Vanuit sectorperspectief gezien zorgden vooral de dienstensectoren voor verbetering van de conjunctuur. De neergang in de industrie zwakte af, al was er nog geen sprake van daadwerkelijk herstel.

De Nederlandse economie heeft in het verslagjaar goed gepresteerd. Ondanks grote handelsspanningen bleef een terugval van de export uit en bleef de binnenlandse vraag groeien. De lonen stegen sneller dan de inflatie, waardoor de koopkracht toenam en huishoudens meer gingen uitgeven. Ook de overheidsuitgaven gaven de economische activiteit een impuls. De investeringen van bedrijven namen licht toe, maar werden geremd door structurele knelpunten zoals netcongestie, beperkte stikstofruimte en gebrek aan personeel. Op de arbeidsmarkt kwam enige ontspanning: doordat meer mensen zich als werkzoekend meldden, steeg de werkloosheid met 0,2 procentpunt tot een jaargemiddelde van 3,9 procent van de beroepsbevolking. De inflatie (Europees, geharmoniseerd) daalde met 0,2 procentpunt tot 3,0 procent. Daarmee stegen de prijzen in Nederland nog steeds sneller dan gemiddeld in de eurozone. De relatief sterke loonstijging was hiervoor de belangrijkste verklaring, maar ook de hoge huurstijging was van betekenis.

De huizenprijzen bleven in 2025 stijgen, gedreven door hogere gezinsinkomens en aanhoudend gunstige omstandigheden op de arbeidsmarkt. In de loop van het jaar nam het tempo van de prijsstijging wel af. Dat kwam deels door een lichte stijging van de hypotheekrente, maar vooral door een groter woningaanbod. Met name in het middensegment van de huurmarkt besloten veel beleggers hun woningen te koop te zetten, als reactie op strengere huurregels en hogere belastingen. Over het hele jaar stegen de huizenprijzen volgens het Kadaster met gemiddeld 8,6 procent ten opzichte van 2024. In het eerste kwartaal bedroeg de stijging nog 10,9 procent, terwijl deze in het vierde kwartaal was teruggelopen tot 6,2 procent. Het aantal woningtransacties steeg met 15,6 procent tot 238.700, het hoogste niveau sinds het recordjaar 2017.

Financiële markten

Door tekenen van economische stagnatie en de dreiging van negatieve effecten van hogere Amerikaanse importtarieven besloot de ECB in de eerste helft van het jaar het monetaire beleid te versoepelen. In vier stappen verlaagde ze haar depositorente met 1 procentpunt tot 2 procent. Daarbij was doorslaggevend dat de centrale bank voldoende vertrouwen had dat de inflatie zich duurzaam bewoog richting de middellangetermijndoelstelling van 2 procent. Toen de economische groeicijfers in de tweede helft van het jaar meevielen, nam de ECB een afwachtende houding aan en bleven verdere rentestappen uit. De ontwikkeling van de driemaands Euribor volgde deze beleidsstappen nauwgezet: deze rente daalde duidelijk in de eerste jaarhelft en stabiliseerde daarna.

De obligatierentes lieten een ander beeld zien. Het loslaten van de Duitse 'Schuldenbremse' vergrootte de zorgen over de overheidsfinanciën in de eurozone. Vooral langlopende obligaties kwamen daardoor onder druk te staan, wat leidde tot hogere effectieve rendementen.

De Nederlandse tweejaarsrente steeg gedurende het jaar met 8 basispunten naar 2,16 procent, terwijl de tienjaarsrente met 37 basispunten steeg naar 2,97 procent.

De dollar verzwakte in de eerste jaarhelft duidelijk ten opzichte van de euro en andere valuta's. In de tweede helft kende de munt de nodige koersschommelingen, zonder dat er sprake was van een duidelijke trend. Deze bewegingen waren niet direct terug te voeren op de rente. Hoewel het aanhouden van euro's in de eerste helft van 2025 in principe minder aantrekkelijk werd door de renteverlagingen van de ECB, hield de Federal Reserve haar rente toen nog ongewijzigd en verlaagde deze pas later in het jaar. Andere factoren zijn bepalend geweest voor het aangaan van dollarposities. Zo zorgde het onvoorspelbare beleid van president Trump voor onzekerheid over de rechtszekerheid van beleggingen in de Verenigde Staten. Over heel 2025 genomen steeg de euro ten opzichte van de dollar met bijna 14 dollarcent, van \$1,0354 eind 2024 tot \$1,1746 eind 2025. De euro bereikte een dieptepunt van \$1,0245 op 13 januari en een hoogste stand van \$1,1868 op 16 september.

De prijs van Noordzee Brent-olie daalde sterk in de eerste maanden van het jaar, vooral in april. De markten vreesden toen de economische gevolgen van de importtarieven die Trump begin die maand aankondigde ('Liberation Day'). In juni volgde juist een snelle prijsstijging, nadat Israël Iraanse olie-installaties aanviel. Per saldo daalde de olieprijs in 2025. Doorslaggevend was daarbij het ruimere aanbod, doordat de OPEC+-landen hun eerdere productiebeperkingen stap voor stap terugdraaiden. Over het jaar als geheel daalde de olieprijs met \$13,89 per vat tot \$60,85.

De prijzen van industriële metalen daalden aanvankelijk in april, maar herstelden zich later in het jaar sterk. Een belangrijke stimulans kwam van de enorme investeringen in AI-datacenters, die extra vraag naar deze materialen creëerden. Vooral de koperprijs steeg fors: in dollars met 44,1 procent. Daarbij speelden ook onderbrekingen in de mijnbouwproductie – of de vrees daarvoor – een rol.

De edelmetalen lieten de sterkste koersstijgingen zien. Voor goud speelde mee dat het vertrouwen in de dollar als stabiele pijler van het internationale financiële systeem afnam. De prijs van het gele metaal steeg daardoor met 64,7 procent tot 4.324,67 dollar per troy ounce. Zilver, dat naast investering ook veel industrieel gebruik kent, steeg nog sterker.

De aandelenmarkten

De meeste aandelenmarkten lieten in 2025 voor het derde achtereenvolgende jaar goede prestaties zien. Begin april zorgde 'Liberation Day' wereldwijd voor scherpe koersdalingen, maar die werden snel ongedaan gemaakt toen Trump zijn 'reciproke' heffingen met 90 dagen opschoot. Later in het jaar had het sluiten van diverse handelsovereenkomsten tussen landen en de Verenigde Staten een positief effect op het beursklimaat. Aanhoudende geopolitieke spanningen leken nauwelijks invloed te hebben op de koersen. De Amerikaanse MSCI steeg in het verslagjaar met 16,3 procent. Een groot deel van deze stijging kwam echter door een beperkt aantal technologieaandelen met een hoge weging. Dat blijkt uit de beweging van de S&P 500 op basis van gelijke weging: deze steeg met 9,3 procent, tegenover +16,4 procent voor de gewone S&P 500. In euro's gemeten was de MSCI-stijging met +2,5 procent duidelijk minder indrukwekkend, door de sterke depreciatie de dollar. De MSCI Pacific (vooral bestaande uit Japan) steeg met 17,9 procent, maar door de zwakte van de yen bleef de stijging in euro's beperkt tot 6,0 procent. De beurzen van opkomende markten zetten het herstel van 2024 voort: de MSCI Emerging Markets won 28,4 procent en in euro's gemeten 15,1 procent. De stijging deed zich in 2025 breed voor over alle opkomende regio's, in tegenstelling tot 2024. De MSCI Europa won 17,5 procent. Banken waren opnieuw de best presterende sector, geholpen door een rentecurve waarbij lange rentes sterker opliepen dan korte rentes. Sectoren die verband houden met consumentenproducten ('consumer discretionary' en 'consumer staples') lieten de minst sterke stijging zien.

Vooruitzichten

De Amerikaanse economie groeit tot nu toe krachtig, mede dankzij toenemende investeringen. Deze zijn echter grotendeels toe te schrijven aan AI-gerelateerde uitgaven, die in 2026 mogelijk minder snel zullen toenemen vanwege financieringsbeperkingen. Andere vormen van kapitaaluitgaven hebben zich veel minder sterk ontwikkeld. Ook het grillige economische beleid van Trump, bijvoorbeeld op het gebied van importheffingen, zal naar verwachting opnieuw een remmende invloed hebben. De grootste rem op de economische groei lijkt echter de private consumptie. Tot nu toe hielden uitgaven van hogere inkomensgroepen de groei van de consumptie op peil. Dat kan veranderen, omdat een zwakkere arbeidsmarkt de loongroei voor lagere inkomens duidelijk doet afnemen.

De economie van de eurozone zal zijn herstelmomentum naar verwachting vasthouden. Hierbij zal de consument een belangrijke rol spelen, omdat de lonen voorlopig sneller stijgen dan de teruggevallen inflatie, waardoor de koopkracht toeneemt. Ook het hoge spaarniveau in veel landen geeft consumenten de nodige financiële armslag. Voor de industrie



en de bouw is gunstig dat de onzekerheid over handelstarieven is afgenomen. Daarnaast zullen bedrijven profiteren van grootschalige infrastructuurprojecten in Duitsland, vooral op het gebied van transport.

Ook Nederland zal profiteren van de impuls die uitgaat van de Duitse investeringen. Niettemin zal de private consumptie naar verwachting de belangrijkste groeipijler blijven. Het consumentenvertrouwen laat volgens de peilingen van het CBS nog sterk te wensen over, maar bij een nog altijd krappe arbeidsmarkt geeft de aanhoudende koopkrachtstijging de doorslag. Een onzekere factor is het beleid van een nieuwe regering, waarbij vooral relevant is of de aanpak van de knelpunten aan de aanbodkant van de economie adequaat is.

De ECB zal haar depositorente in 2026 naar verwachting op de huidige 2 procent houden. Een nieuwe economische neergang in de eurozone zou een hervatting van de renteverlaging rechtvaardigen, maar voorlopig lijken de neerwaartse groeirisico's eerder afgenomen dan toegenomen. Anderzijds is een verhoging van de depositorente onwaarschijnlijk. Een stijging van de inflatie zou de ECB tot een rentemaatregel kunnen bewegen, maar gezien de neerwaartse trend in de loongroei blijven de prijsstijgingsrisico's beperkt.

De lange rentes zouden hun licht stijgende trend kunnen voortzetten, uitgaande van een aanhoudend vertrouwen in economisch herstel.

De aandelenmarkten zijn sterk opgelopen en zijn, ondanks overwegend gunstige winstontwikkelingen, over het algemeen duur te noemen op basis van de koers-winstverhouding. Dit betekent dat er aanzienlijke neerwaartse risico's bestaan, bijvoorbeeld als de verwachtingen over het lange termijnrendement van investeringen in AI minder optimistisch blijken dan aangenomen.

Op 28 februari lanceerden de VS en Israël een grootschalige aanval op Iran, die in het Midden-Oosten verder escaleerde. Dit kan aanzienlijke gevolgen hebben voor de economische groei, inflatie en rentetarieven. De afsluiting van de Straat van Hormuz heeft grote mondiale economische gevolgen, aangezien het een cruciale scheepvaartroute is, waar circa 20% van de wereldwijde oliehandel doorheen gaat. Op dit moment is het nog erg moeilijk om concrete verwachtingen te formuleren over deze gevolgen. Veel zal afhangen van hoe lang de vijandelijkheden zullen voortduren, hoe groot en/of permanent de schade in de regio zal zijn en wat de impact hiervan zal zijn op de andere regio's.

Duurzaamheidstrends

In de afgelopen periode hebben zich verschillende opvallende ontwikkelingen voorgedaan op het gebied van duurzaamheid. Hoewel positieve trends hoop bieden voor de toekomst, worden deze overschaduwed door zorgwekkende ontwikkelingen die de urgentie van verdere duurzame maatregelen onderstrepen.

Positieve trends

In juni 2025 werd een historische mijlpaal bereikt: zonne-energie was voor het eerst de grootste bron van elektriciteit in Europa. Terwijl zonnepanelen productierecords vestigden, daalde het aandeel van kolen tot een historisch dieptepunt. Ook windenergie presteerde sterk in mei en juni, met de hoogste elektriciteitsproductie ooit voor deze periode in de Europese Unie. De mijlpalen onderstrepen de snelle vooruitgang van de energietransitie, maar brengen ook nieuwe uitdagingen met zich mee. Investerings in een toekomstbestendig en betrouwbaar energienet zijn onvermijdelijk.

Op 25 februari werd tijdens het vervolg van de zestiende internationale biodiversiteitstop van de Verenigde Naties in Rome meer duidelijk over de financiering van de jaarlijks benodigde 200 miljard dollar om de wereldwijde achteruitgang van biodiversiteit te stoppen. Deze financiering ondersteunt het akkoord dat bijna 200 landen sloten tijdens de VN-top in 2022, waarin werd afgesproken dat tegen 2030 30 procent van het mondiale land- en zeegebied beschermd moet zijn.

In september 2025 volgde een tweede belangrijke stap, toen in Nice meer dan 60 landen het High Seas Treaty van de Verenigde Naties ratificeerden. Daarmee bereikte het verdrag het vereiste minimum om in werking te treden. Deze focus op oceaanbescherming vormt een cruciale ontwikkeling voor een betere bescherming van de internationale wateren.

Tot slot meldde China dat ze voorbij haar uitstootpiek is en presenteerde ze nieuwe plannen om binnen tien jaar de uitstoot van broeikasgassen fors te verminderen. Klimaatwetenschappers in *Nature* zien dit als een van de meest bepalende ontwikkelingen voor de toekomst van klimaatverandering, wat het mondiale belang ervan onderstreept.

Negatieve trends

Tegelijkertijd kende 2025 opnieuw extreme weersomstandigheden. Januari was de warmste januarimaand ooit gemeten, met temperatuurrecords in onder meer IJsland, Groenland en Ierland. Noord-Amerika werd in diezelfde maand juist



getroffen door uitzonderlijke kou. In Australië veroorzaakten extreme kustoverstromingen in Nieuw-Zuid-Wales de zwaarste overstromingen in 500 jaar. Zuid-Afrika kreeg in mei te maken met tropische stormen en Texas werd getroffen door verwoestende hagelstormen en tornado's. Dit alles onderstreept de dringende noodzaak om te blijven investeren in zowel klimaatmitigatie als klimaatadaptatie.

Natuurrampen zoals branden en overstromingen leiden vaak direct tot doden, maar hittegolven zijn 'sluipmoordenaars' waarvan de dodelijke impact niet direct zichtbaar is. Door klimaatverandering worden hittegolven steeds dodelijker, zo blijkt uit onderzoek van World Weather Attribution (WWA), een internationaal samenwerkingsverband waarbij ook het KNMI is betrokken. WWA onderzocht de hittegolf die Europa begin 2025 trof en concludeerde dat deze door klimaatverandering heviger was en in Europese steden tot meer dodelijke slachtoffers leidde. De resultaten benadrukken het belang van investeringen in groene, adaptieve steden die hitte beter kunnen weren en zo de gezondheid van hun inwoners beschermen.

Ook op maatschappelijk vlak zien we zorgwekkende trends. Persvrijheid en diversiteit, cruciaal voor een vreedzame en welvarende samenleving, staan al langere tijd onder druk, met ingrijpende gevolgen. Volgens de jaarlijkse index van Reporters Without Borders bevindt de persvrijheid zich inmiddels op een dieptepunt. Daarnaast staat het beleid rond diversiteit, gelijkheid en inclusie (DEI) wereldwijd onder druk en passen steeds meer bedrijven hun diversiteitsbeleid aan. Volgens Eumedion hebben ook grote Nederlandse bedrijven hun diversiteitsbeleid voor de Amerikaanse markt herzien, wat wij zeer zorgelijk vinden.

Tot slot veroorzaken oorlogen, gewapende conflicten, onderdrukking en klimaatverandering ernstige humanitaire crises in onder meer Oekraïne, Zuid-Soedan, Jemen, Tsjaad, Burkina Faso, Myanmar en de Gazastrook. Veel mensen moeten vluchten - als dat al kan - en alles wat hen dierbaar is achterlaten. Geweld, oorlogen en conflicten kennen enkel verliezers.

1.11 Dividend

Wij stellen voor om over het verslagjaar 2025 geen dividend aan de aandeelhouders uit te keren, aangezien het fonds geen winst heeft gemaakt die voor uitkering beschikbaar is.

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 genoemde salariskosten zijn de salariskosten over het gehele boekjaar 2025.

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.

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 2025 kende ASN Impact Investors een beloning van in totaal bijna € 4,9 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 37,5 fte's in dienst.

| Beloning in euro's | Gemiddeld aantal FTE's in 2025 | Vaste beloning 2025 ¹ |
|---------------------------------|--------------------------------|----------------------------------|
| Directie/identified staff | 4,4 | 789.533 |
| Medewerkers in controlefuncties | 3,9 | 521.740 |
| Overige medewerkers | 29,2 | 3.581.816 |
| Totaal | 37,5 | 4.893.089 |

¹ Salaris inclusief door de werkgever betaalde pensioenpremies en sociale premies

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, 22 april 2026

Directie ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V.

Dirk-Jan Stam

Marjolein Rigter





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: het beschermen, herstellen en verbeteren van de biodiversiteit. Om deze duurzame beleggingsdoelstelling te realiseren belegt het fonds op maatschappelijk verantwoorde manier wereldwijd in projecten en bedrijven die een verwacht positief effect hebben op de biodiversiteit. Daarnaast heeft het fonds een financiële beleggingsdoelstelling: vermogensgroei op de lange termijn, gecombineerd met een bescheiden dividendrendement.

Biodiversiteitsverlies, vooral de snelheid waarmee de 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. Het World Economic Forum schat dat ongeveer de helft van het bruto binnenlands product afhankelijk van ecosysteemdiensten is. Daarnaast versnelt het verlies aan biodiversiteit en gezonde ecosystemen de verandering van het klimaat. Ontbossing veroorzaakt 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 waarvan wij verwachten dat ze positief gaan bijdragen aan de biodiversiteit.

Beleggingsbeleid

Het fonds belegt wereldwijd in fondsen en bedrijven 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 bijdragen aan de biodiversiteit: duurzame bosbouw, natuurbescherming en -herstel, 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 is gericht op de selectie van projecten en uitgevende instellingen die bijdragen aan het realiseren van de duurzame beleggingsdoelstelling. Het beleggingsuniversum wordt afgebakend door een uitgebreid raamwerk van zowel algemene investeringscriteria als een reeks absolute en relatieve criteria die specifiek betrekking hebben op duurzame bosbouw, natuurbescherming en -herstel, regeneratieve (bos)landbouw, duurzame zeeën en visserij, en ecotoerisme. Deze criteria betreffen onder meer eisen aan de kwaliteit van het businessmodel en het management van het project, de omvang van het project en de verwachte positieve bijdrage aan de biodiversiteit. Eerst wordt bekeken of een potentiële investering voldoet aan de duurzaamheidscriteria. Daarna volgt een financiële beoordeling om te bepalen of het project waarin het fonds zou kunnen beleggen geschikt is voor de portefeuille. Deze systematische benadering waarborgt dat investeringsbeslissingen gebaseerd zijn op zowel impactcriteria als financiële haalbaarheid.

De Investeringscommissie van ASN Impact Investors beoordeelt elk 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) beleggingen aflopen of aandelenkapitaal wordt verkocht en beleggingen hierdoor uit het beleggingsuniversum verdwijnen. Ook tijdens de looptijd van de investering monitort de investeringscommissie of de belegging nog steeds aansluit bij onze duurzame doelstelling.

Het fonds is sinds november 2025 gesloten voor inkoop en uitgifte van aandelen. Sindsdien worden er geen nieuwe investeringen meer gedaan. Op 10 april 2026 hebben de beleggers in het fonds ingestemd met een voorstel van ASN Impact Investors om alle aandelen van het fonds collectief in te kopen en vervolgens uit te geven aan ASN Impact Investors. Hierdoor konden beleggers weer over hun geld beschikken. Een meerderheid van de stemmende aandeelhouders stemde vóór het voorstel tot collectieve inkoop. Deze inkoop en de uitgifte van de aandelen heeft op 17 april jl. plaatsgevonden. Sinds de collectieve inkoop houdt ASN Impact Investors alle aandelen in het fonds, op één prioriteitsaandeel na.

Het prospectus van ASN Biodiversiteitsfonds N.V. bevat volledige informatie over het beleggingsbeleid van het fonds. U vindt dit prospectus op www.asnimpactinvestors.com op de webpagina van het fonds.



Portefeuillebeheer

ASN Biodiversiteitsfonds N.V. is opgericht op 1 september 2021. Met het fonds geven wij beleggers de mogelijkheid om te beleggen in projecten die bijdragen aan de wereldwijde biodiversiteit. Op 31 december 2025 bedroeg de totale fondsomvang € 23,7 miljoen.

Eind 2024 kwam bij een portfoliobedrijf van Aqua-Spark, een van de fondsen waarin het ASN Biodiversiteitsfonds belegt, boekhoudfraude aan het licht. Dit leidde tot een afwaardering en een flinke koersdaling van het fonds. Mede hierdoor ontstond een grotere uitstroom dan instroom van beleggers. Vanwege de beperkte omvang van het fonds was de impact hiervan extra groot. Bovendien beperkt de illiquide aard van de beleggingen de mogelijkheden om posities te verkopen en aan de uittredingsverzoeken te voldoen. Om over voldoende liquide middelen te kunnen blijven beschikken, is het fonds eind oktober 2025 gesloten voor inkoop van aandelen en begin november 2025 ook voor uitgifte van aandelen door beleggers.

Verloop beleggingsportefeuille

Wij selecteren de projecten waarvan wij verwachten dat ze de grootste positieve impact op de biodiversiteit zullen hebben, met een solide financieel rendement. Het afgelopen jaar hebben we na zorgvuldige selectie nieuwe bedrijven en projecten omarmd die onze visie delen. We noemen ze versnellers: partijen die niet inzetten op duurzaamheid 'omdat het moet', maar begrijpen dat een economie in harmonie met natuur en mens het meeste oplevert. Daarom jagen ze de transitie aan die de duurzame toekomst sneller dichterbij brengen.

In de verslagperiode waren er uitboekingen bij vier bestaande projecten, voor circa € 2,9 miljoen: het Amazon Biodiversity Fund, het SLM Silva Europe Fund, het Africa Conservation & Communities Tourism Fund en het Blue Revolution Fund. Met investeringen in 129 projecten in 40 landen op 6 continenten is het geld van het ASN Biodiversiteitsfonds N.V. wereldwijd verspreid.

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 commitering. 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 vijf projecten hebben wij nog openstaande commiteringen. In 2025 boekten wij ruim de helft van de openstaande commiteringen van in totaal circa € 4,0 miljoen uit naar de onderliggende projecten. Dit bedrag wordt de komende jaren verder geleidelijk uitgeboekt. Met een totaal van ruim € 20,5 miljoen aan uitzettingen en commiteringen hebben wij in deze verslagperiode ruim 86% van het fondsvermogen duurzaam kunnen investeren en committeren aan projecten waarvan wij verwachten dat ze gaan bijdragen aan de biodiversiteit.

In het kader van het liquiditeitsbeheer na de sluiting van het fonds, heeft de fondsmanager besloten de portefeuille in beursgenoteerde aandelen af te bouwen. Ook zijn de groene obligatieleningen in 2025 verkocht. De succesvolle Wildlife Conservation Bond – de Rhino Bond – van de Wereldbank is aangehouden. Deze innovatieve investering richt zich op de groei van de zwarte neushoornpopulatie in Zuid-Afrika van ten minste 4 procent. En draagt daarbij aan het verbeteren van het beheer van meer dan 150.000 hectare en het creëren van meer dan 2.300 banen aan lokale gemeenschappen in en rond de beschermde gebieden. Deze video laat de tastbare sociale impact die de Rhino bond heeft op de lokale gemeenschappen rond het Addo Elephant National Park in Zuid-Afrika.

Sectorverdeling

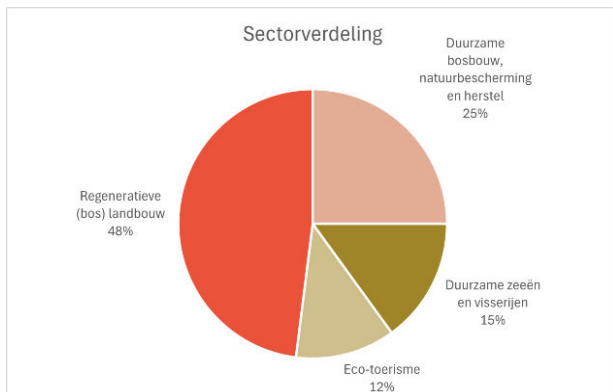
Toen wij ASN Biodiversiteitsfonds N.V. ontwikkelden, onderzochten wij met welke beleggingen wij een positieve bijdrage kunnen leveren aan de biodiversiteit. Op basis hiervan selecteerden wij de vier impactsectoren van het fonds: (1) duurzame bosbouw, natuurbescherming en -herstel, (2) regeneratieve (bos)landbouw, (3) duurzame zeeën en visserij, en (4) 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 richten zich specifiek op ons voedselsysteem: regeneratieve (bos)landbouw en duurzame zeeën en visserij. Onze huidige voedselproductie en -consumptie hebben een grote negatieve impact op de biodiversiteit door onder meer landgebruik. Met deze investeringen steunen wij projecten die voedsel produceren in harmonie met de natuur.

In de verslagperiode waren wij belegd in alle vier de sectoren. Het grootste deel van het belegde vermogen is geïnvesteerd in regeneratieve (bos)landbouw en duurzame bosbouw. Zo belegt het fonds in Amerika in het Forest Climate Solutions Fund (FCS). Dit investeert in natuurlijke bossen waarin het kansen ziet op het gebied van duurzaam bosbeheer, zoals versterking van het wildbestand, een betere waterhuishouding en vastlegging van kooldioxide (CO₂). FCS zet zich



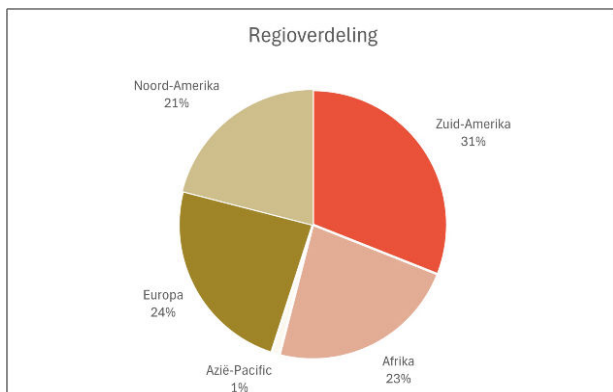
onder meer in voor het behoud van de zeldzame regenboogforel, een inheemse forelsoort in rivieren die deels door de bossen in Noord-Californië stromen.

Spreiding van het belegde vermogen over de impactsectoren:



Regioverdeling van het belegde vermogen

In het verslagjaar realiseerden wij een brede regionale spreiding van het belegde vermogen, verdeeld over 40 landen op zes continenten. Het grootste deel van het vermogen is momenteel belegd in Zuid-Amerika en Europa. Dit komt vooral door de investeringen in het Amazon Biodiversity Fund en het SLM Silva Europe Fund. Het Amazon Biodiversity Fund richt zich op het versterken en beschermen van de natuur in het Braziliaanse Amazonegebied. Het fonds investeert in duurzame (bos)landbouw, natuurherstelprojecten en bedrijven met een positieve impact op de biodiversiteit en de gemeenschappen in het regenwoud. Een van de projecten draagt bij aan de bescherming van ruim 700.000 hectare in de regio's Rondonia en Mato Grosso door inheemse gemeenschappen financieel te compenseren voor bosbescherming. Door de verkoop van koolstofkredieten genereert het project inkomsten waarmee lokale gemeenschappen duurzaam bosbeheer kunnen toepassen op basis van hun traditionele kennis. Het fonds heeft met zijn investeringen 425 kleinschalige boeren bereikt en 239 banen gecreëerd. Zo spelen zij een centrale rol in de bescherming van de Amazone. Het SLM Silva Europe Fund investeert in duurzame bosbouw en regeneratieve noten- en olijfboomgaarden in Europa. Actief ecologisch beheer van deze boomgaarden heeft een positieve impact op de bodem, de biodiversiteit, de waterhuishouding, het klimaat en de maatschappij. De grootste landenwelingen in ASN Biodiversiteitsfonds N.V. zijn de Verenigde Staten, Brazilië en Portugal, goed voor respectievelijk circa 21%, 17% en 9% van het belegde vermogen.



Marktontwikkelingen

Marktontwikkelingen biodiversiteit

ASN Biodiversiteitsfonds N.V. is een van de eerste beleggingsfondsen ter wereld waarmee particulieren kunnen investeren in biodiversiteitsprojecten. Het is een nog jonge investeringsmarkt die volop in ontwikkeling is, maar gelukkig steeds meer aandacht krijgt. Dit jaar was daar op verschillende fronten duidelijk vooruitgang in zichtbaar.

In februari bereikten landen op de VN-biodiversiteitstop in Rome een belangrijk akkoord over de financiering van biodiversiteitsbehoud. Tussen 2025 en 2030 moet jaarlijks 200 miljard euro worden gemobiliseerd voor natuurbescherming, waarbij rijkere landen ontwikkelingslanden zullen ondersteunen. Deze afspraken kregen direct een praktische vertaling met de start van het Cali Fund: een online systeem waarbij bedrijven betalen voor het gebruik van genetische data van dieren en planten, waarbij de inkomsten worden gebruikt voor natuurbehoud in de regio's waar de



data vandaan komen. Ook op het gebied van oceaanbescherming werd belangrijke vooruitgang geboekt. Begin juni kwamen tijdens de Ocean Conference in Nice meer dan 60 staatshoofden bijeen met focus op het High Seas Treaty (VN-Verdrag inzake de volle zee). Na meer dan twintig jaar vergaderen en lobbyen bereikte dit verdrag in september 2025 een historische mijlpaal: met de 60ste staatsratificatie werd de drempel bereikt om het verdrag in januari 2026 in werking te laten treden. Het verdrag moet de volle zee - tweederde van de oceanen - beter beschermen tegen overbevissing, vervuiling en diepzeemijnbouw.

Deze internationale beweging heeft ook Nederland bereikt. Met de publicatie van het Nationaal Biodiversiteit Strategie & Actieplan beschreef het kabinet hoe Nederland bijdraagt aan de 23 actiedoelen van het Global Biodiversity Framework. Dit Framework werd tijdens COP-15 vastgesteld, met doelen gericht op het behoud, herstel en duurzaam gebruik van biodiversiteit. Dit laat zien dat biodiversiteit steeds meer prioriteit krijgt bij overheden wereldwijd, van internationaal tot nationaal niveau.

Tegelijkertijd verandert de context waarin biodiversiteitsinvesteringen plaatsvinden. In de impactsector is zichtbaar dat de maatschappelijke aandacht enigszins verschuift: naast klimaat en biodiversiteit komen veiligheid en strategische autonomie meer op de voorgrond. Dit leidt tot meer nadruk op financiële rendementen naast maatschappelijke impact. Deze ontwikkeling biedt ook kansen: er ontstaan nieuwe marktinstrumenten zoals biodiversiteitskredieten, die biodiversiteitsherstel financieel beter kunnen verankeren en toegankelijker maken voor een breder scala aan investeerders.

Hoewel de toenemende aandacht vanuit de publieke sector bemoedigend is, blijft het afwachten hoe plannen tot concrete resultaten leiden. De financieringskloof is aanzienlijk: het Global Biodiversity Framework schat het wereldwijde tekort aan financiële middelen voor biodiversiteitsbehoud op 700 miljard dollar per jaar. Deze kloof is groot, maar niet onoverbrugbaar. Het investeren van privaat kapitaal in biodiversiteitsprojecten blijft daarom onverminderd belangrijk om verdere vernietiging van waardevolle ecosystemen te voorkomen.

Dit zagen wij ook terug bij het ASN Biodiversiteitsfonds: ondanks de groeiende mondiale aandacht voor biodiversiteit vertaalden dit zich niet naar nieuwe instroom van particuliere beleggers. Het fonds groeide al langere tijd niet meer, wat in combinatie met de eerder beschreven liquiditeitsuitdagingen heeft geleid tot de beslissing om het fonds te sluiten.

Macro-economische ontwikkelingen

Macro-economische ontwikkelingen beïnvloeden het rendement van ASN Biodiversiteitsfonds N.V. Een deel van de portefeuille wordt aangehouden als liquide middelen. De liquide middelen staan deels op een bankrekening en werden in 2025 deels belegd in beursgenoteerde *green bonds* (groene obligaties). Wij beleggen dit geld zo snel mogelijk in projecten die de biodiversiteit bevorderen.

In de verslagperiode waren zowel de liquide middelen als de beleggingen in groene obligaties gunstig voor het fondsvermogen, dankzij de stijging van de marktrente. In de sectoren waarin ASN Biodiversiteitsfonds N.V. belegt, is de Amerikaanse dollar veelal de gangbare valuta. Circa 38% van de fondsbeleggingen luidde in Amerikaanse dollars, waardoor het fondsrendement afhankelijk is van valutaschommelingen. Het fonds dekt valutarisico's niet af. De open exposures zijn onvoorspelbaar en in absolute zin beperkt, waardoor de kosten voor afdekking niet opwegen tegen de baten. In de verslagperiode daalde de Amerikaanse dollar sterk ten opzichte van de euro. Dit had een relatief groot negatief effect op het fondsvermogen.

Vooruitzichten

Gedurende het verslagjaar hebben we de liquiditeitspositie van het fonds voor een deel kunnen versterken. Dit was echter niet voldoende om het fonds weer te heropenen. De beleggingsportefeuille van het fonds bestaat met name uit closed end funds die nog langere tijd lopen. Deze investeringen zijn niet op korte termijn liquide te maken. Dat betekent dat een beperkte uitstroom van beleggers bij heropening al snel zou leiden tot het opnieuw moeten sluiten van het fonds.

Om beleggers in staat te stellen om over hun geld te beschikken, heeft ASN Impact Investors een voorstel gedaan voor een collectieve inkoop van alle aandelen in het fonds. Op 10 april 2026 heeft er een Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders (BAVA) plaatsgevonden om de beleggers te laten stemmen over een collectieve inkoop van aandelen. Een meerderheid van de stemmende aandeelhouders stemden vóór collectieve inkoop. Op 17 april jl. zijn alle aandelen van het fonds ingekocht en vervolgens uitgegeven aan ASN Impact Investors. Hiermee is ASN Impact Investors enig aandeelhouder van het fonds en zal het fonds wordt uitgedispondeerd. Dit betekent dat het fonds geen nieuwe investeringen meer zal doen.

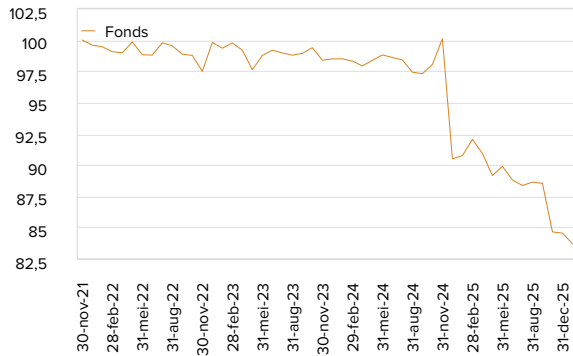


In mei 2026 publiceren we het jaarlijks impact report van de fondsmanager met alle impactdata over 2025 voor wat betreft klimaat, biodiversiteit en groene werkgelegenheid.

Rendement

ASN Biodiversiteitsfonds N.V. behaalde over de verslagperiode (1 januari 2025 tot en met 31 december 2025) op basis van de intrinsieke waarde een rendement van -7,50%. Hoewel het grootste gedeelte van de fondsen waarin we investeren een positief rendement lieten zien, woog dit niet op tegen de negatieve invloed van de sterk gedaalde dollarkoers.

Geïndexeerd rendement sinds opening fonds op 15 november 2021



Rendementsbijdragen

Sinds de lancering op 15 november 2021 hebben veel pionierende beleggers vertrouwen getoond door te investeren in dit unieke fonds. Het fondsvermogen is verdeeld over tien investeringen: acht gespecialiseerde fondsen die zich richten op biodiversiteitsprojecten, één beursgenoteerd bedrijf en de innovatieve Wildlife Conservation Bond ('Rhino Bond') van de Wereldbank.

Het jaar 2025 kenmerkte zich door wisselende resultaten. Het rendement werd grotendeels negatief beïnvloed door één specifieke investering: Aqua-Spark. Eind 2024 werd Aqua-Spark op de hoogte gebracht van boekhoudfraude bij een van zijn portfoliobedrijven. In de nasleep daarvan moest Aqua-Spark dit boekjaar aandelen met een afslag van 40% uitgeven om zijn lopende investeringen te kunnen bestendigen en opschalen. Vanwege deze afslag moest de fondsmanager de waarde van de Aqua-Spark aandelen in het ASN Biodiversiteitsfonds verlagen. Hierdoor daalde de koers van het ASN Biodiversiteitsfonds in oktober 2025 met ongeveer 5%.

De overige fondsinvesteringen in de portefeuille van het ASN Biodiversiteitsfonds ontwikkelden zich conform verwachtingen. Vijf van de zeven andere fondsen in de portefeuille sloten het jaar af met een positief rendement. Het positieve rendement kwam voort uit herwaarderingen van projecten, rente-inkomsten en dividenduitkeringen. Zo ontving het fonds conform verwachting in 2025 de eerste terugbetalingen van haar investeringen doordat bij een van de fondsen verstrekte leningen werden afgelost. De twee fondsen met een negatief rendement bevinden zich nog in de investeringsfase.

Het eindresultaat over 2025 werd echter negatief beïnvloed door de sterke daling van de Amerikaanse dollar ten opzichte van de euro. Deze valutadaling drukte het fondsresultaat aanzienlijk.

Bij investeringen in biodiversiteit is vaak tijd nodig om kapitaal uit te zetten. Het fonds werkt daarom met committeringen: afspraken om een bepaald bedrag gefaseerd te investeren. Door deze langetermijn committeringen was in 2025 een deel van het vermogen nog belegd in direct opvraagbaar geld en groene obligaties. Beide categorieën droegen positief bij aan het rendement.



Elementen die bijdroegen aan het rendement

Procent op basis van de NAV van het fonds

| | |
|--|--------------|
| Waardeveranderingen en dividend fondsinvesteringen | -2,71 |
| Waardeveranderingen van de beursgenoteerde aandelen | -0,28 |
| Rendement op liquiditeitspositie (liquide middelen en groene obligaties) | 0,78 |
| Valuta-effect | -4,05 |
| Fondskosten | -1,50 |
| Overig | 0,26 |
| Totaal | -7,50 |

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 € 398 duizend (2024: € 473 duizend).

ASN Biodiversiteitsfonds N.V. 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 een additionele beheervergoeding aan de beheerder van onze investering om bossen in de Verenigde Staten 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 N.V. belegt. Deze kosten zijn daarmee dus al verwerkt in het fondsrendement. In het kader van transparantie laten we hier de additionele kosten zien die zijn verbonden aan het beheer van deze investeringen. De additionele indirecte kosten bedroegen in de verslagperiode 1,52%.

De totale fondskosten in de verslagperiode bedroegen 2,96%.

Kerncijfers ASN Biodiversiteitsfonds N.V.

Rendement in %

| ASN Biodiversiteitsfonds Aandelenklasse R¹ | Fonds |
|--|--------|
| 2025 | -7,50% |
| 2024 | -8,11% |
| Laatste drie jaar (gemiddeld per jaar) | -5,69% |
| Gemiddeld per jaar sinds start (01-09-2021) | -4,22% |

¹ De ASN Biodiversiteitsfonds Aandelenklasse R is uitgegeven per 1 september 2021 en beschikt derhalve niet over historische rendementen over de laatste 5 jaar.

| ASN Biodiversiteitsfonds Aandelenklasse SI¹ | Fonds |
|---|--------|
| 2025 | -7,29% |
| 15 mei 2024 tot en met 31 december 2024 | -7,52% |
| Gemiddeld per jaar sinds start (15-05-2024) | -4,14% |

¹ De ASN Biodiversiteitsfonds Aandelenklasse SI is uitgegeven per 15 mei 2024 en beschikt derhalve niet over historische rendementen.

Kerncijfers in €

| ASN Biodiversiteitsfonds Aandelenklasse R | |
|--|-------|
| Koers 31 december 2025 | 20,93 |
| Koers 31 december 2024 | 22,62 |
| Hoogste koers in 12 maanden | 23,01 |
| Laagste koers in 12 maanden | 20,87 |
| Intrinsieke waarde per aandeel 31 december 2025 ¹ | 20,79 |
| Dividend over het boekjaar 2024 | - |

¹ Omdat de beurskoers een dag achterloopt op de intrinsieke waarde, kan er een verschil ontstaan.



ASN Biodiversiteitsfonds Aandelenklasse SI

| | |
|---|--------------------|
| Koers 31 december 2025 | 20,99 ¹ |
| Koers 31 december 2024 | 22,64 ¹ |
| Hoogste koers in 12 maanden | 23,04 ¹ |
| Laagste koers in 12 maanden | 20,90 ¹ |
| Intrinsieke waarde per aandeel 31 december 2025 | 20,99 |
| Dividend over het boekjaar 2024 | - |

1 Koers betreft de Transactieprijs

Fondsomvang

| ASN Biodiversiteitsfonds Aandelenklasse R | 31-12-2025 | 31-12-2024 |
|---|------------|------------|
| Fondsomvang in € 1.000 | 23.565 | 28.276 |
| Aantal uitstaande aandelen | 1.133.736 | 1.236.032 |

| ASN Biodiversiteitsfonds Aandelenklasse SI | 31-12-2025 | 31-12-2024 |
|--|------------|------------|
| Fondsomvang in € 1.000 | - | - |
| Aantal uitstaande aandelen | 1 | 1 |

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

ASN Biodiversiteitsfonds N.V. 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 ASN Biodiversiteitsfonds N.V. is het volgende doel vastgesteld.



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 een of meerdere duurzaamheidsdoelen.

ASN Biodiversiteitsfonds N.V. richt zich op projecten en bedrijven die een meetbare positieve bijdrage leveren aan de biodiversiteit. Met de investeringen in deze projecten en bedrijven willen we een positieve bijdrage aan de biodiversiteit leveren.

Voor het fonds zijn specifieke duurzaamheidsindicatoren ontwikkeld om de positieve bijdrage te meten. We werken echter nog aan de meting van deze indicatoren en het verkrijgen van data om de meting te kunnen verrichten. Over het verslagjaar kunnen we hierover daarom 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 het 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 CO₂)
- 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
- SDG 8: Fatsoenlijk werk en economische groei - Gecreëerde en ondersteunde groene banen

Het creëren en ondersteunen van 'groene' banen is een belangrijke drijfveer voor het behalen van de doelstelling. Er zijn veel verschillende mensen nodig om de (economische) activiteiten en werkzaamheden binnen de projecten uit te voeren.



Deze banen leveren een waardevolle bijdrage aan bescherming, behoud en herstel van de biodiversiteit. Het aantal gecreëerde en ondersteunde 'groene' banen wordt gemeten aan de hand van de data die vanuit de projecten wordt aangeleverd. De bijdrage van het fonds wordt berekend op basis van het percentage van deelneming van het Fonds in een project.

Bij directe groene banen gaat het om werknemers die direct in dienst zijn van het fonds/project/bedrijf waarin het ASN Biodiversiteitsfonds investeert. Bij indirecte groene banen gaat het om werknemers die niet in dienst zijn van het fonds/project/bedrijf waarin het ASN Biodiversiteitsfonds investeert, maar wel inkomen kunnen genereren door de activiteiten die voortvloeien uit de investering. De werkgelegenheid van deze werknemers ontstaat of kan blijven bestaan als gevolg van de activiteiten die de directe werknemers uitvoeren. Ook gaat het hier om leningnemers die door de lening zoals verstrekt door het fonds waarin het ASN Biodiversiteitsfonds investeert, activiteiten kunnen uitvoeren en werknemers in dienst kunnen nemen en/of houden.

| Gecreëerde en ondersteunde groene banen¹ | 2025 | 2024² | Vershil |
|--|-------------|-------------------------|----------------|
| Direct | 375 | 284 | 32,0% |
| Indirect | 1.612 | 584 | 176,1% |

1 De gecreëerde en ondersteunde groene banen

2 Cijfers zijn op basis van Q3 2025

In de loop van 2025 hebben we nieuwe rapportages ontvangen. We zagen een forse toename van het aantal directe en indirecte groene banen. Deze groei is vrijwel volledig te danken aan de investering van het Food Securities Fund. Het fonds heeft een transformatie doorgemaakt in de allocatie van middelen: waar in het voorgaande jaar nog 47% van de Net Asset Value (NAV) als liquide middelen werd aangehouden, is dat in 2025 gedaald tot slechts 5%. Deze verschuiving naar meer actieve investeringen heeft geleid tot een verdubbeling van de Investments Outstanding, van € 11 miljoen naar € 22,1 miljoen. De nagenoeg volledige investering van het Food Securities Fund heeft ertoe geleid dat het Fonds meer directe en indirecte groene banen heeft ondersteund.

SDG 13: Klimaatactie - Klimaatimpact (vermeden en vastgelegde CO₂)

Klimaatverandering is een van de voornaamste oorzaken van biodiversiteitsverlies. Het vermijden van CO₂-uitstoot en CO₂-opname kunnen daarom een belangrijke bijdrage leveren om de druk op de biodiversiteit te verlichten of om de biodiversiteit te bevorderen. De vermeden CO₂-uitstoot en de CO₂-opname worden gemeten met de PCAF-methodiek, uitgedrukt in tonnen CO₂ per miljoen geïnvesteerde euro.

| In tonnen CO₂ per miljoen geïnvesteerde euro¹ | 2025 | 2024 | Vershil |
|--|-------------|-------------|----------------|
| CO ₂ -opname | -855 | -586 | 46% |
| Vermeden CO ₂ -uitstoot | 0 | -3 | nvt |

1 Berekend op basis van de waarde van de beleggingen

De CO₂-opname is sterk gestegen doordat nieuwe activiteiten, die CO₂ vastlegden, binnen bestaande investeringen van het Fonds hebben plaatsgevonden.

In 2025 hebben we, in samenwerking met Pré Sustainability, de methodiek voor het meten van de impact van het Fonds op de biodiversiteit verder ontwikkeld. We hebben de definitie van positieve impact op de biodiversiteit binnen het Fonds aangescherpt, net als de criteria om activiteiten aan te duiden die leiden tot positieve en vermeden negatieve impact. Voor zover beschikbaar volgen wij de richtlijnen van de Biodiversity Footprint for Financial Institutions (BFFI). Om positieve impact te meten is er een verwachte groei nodig die voortkomt uit activiteiten die het Fonds (mede) heeft gefinancierd. De BFFI-methodologie gaat uit van een basisscenario van ongerepte natuur, waarbij elke activiteit aanvankelijk een verwachte negatieve impact heeft. Dit maakt het berekenen van de potentiële positieve impact van activiteiten die het Fonds financiert ten opzichte van de situatie van voor de investering complex. In onze methodiek voor positieve impact wijken we af van het basisscenario 'ongerepte' natuur: als referentiepunt gebruiken we de staat van de natuur vóór de investering, oftewel business as usual.

| In pdf ha per jaar per miljoen geïnvesteerde euro¹ | 2025 | 2024 |
|--|-------------|-------------|
| Positieve impact | -954 | -84 |
| Vermeden negatieve impact | -30 | -29 |
| Negatieve impact | 48 | 30 |

1 Berekend op basis van de waarde van de beleggingen



De methodiek voor het meten van de biodiversiteitsimpact van beleggingen en leningen blijft zich ontwikkelen, en ook de kwaliteit van de gebruikte data verbetert continu. Door de complexiteit van de methodologieën en wijzingen die in de loop der tijd zijn doorgevoerd, zijn de resultaten voor positieve en vermeden negatieve impact in 2025 en 2024 niet direct met elkaar te vergelijken.

De huidige methodiek biedt een manier om de verwachte impact van het Fonds op biodiversiteit te duiden. Biodiversiteit wordt uitgedrukt in *PDF ha* per jaar, waarbij één hectare staat voor een gebied waarop de biodiversiteit gedurende één jaar met 100% is toe- of afgenomen. Deze eenheid wordt gebruikt om zowel verwachte biodiversiteitswinst als -verlies te meten. Binnen de methodiek worden aannames gedaan wanneer data ontbreken, en er bestaan beperkingen in het volledig meten van de biodiversiteitsimpact. Zo kan de impact op waterorganismen nog niet worden meegenomen, en geeft de eenheid *PDF ha* slechts een indicatieve, eenzijdige maat voor de effectiviteit van de activiteiten op de biodiversiteit.

Taxonomieverordening

De technische screeningcriteria tot aanvulling van de Taxonomieverordening voor ecologisch duurzame economische activiteiten zijn met betrekking tot de milieudoelstellingen van mitigatie van klimaatverandering en aanpassing aan klimaatverandering met ingang van 1 januari 2022 van toepassing. De technische screeningcriteria voor de andere vier milieudoelstellingen - duurzaam gebruik en de bescherming van water en mariene hulpbronnen, transitie naar een circulaire economie, preventie en bestrijding van verontreiniging, en bescherming en het herstel van de biodiversiteit en ecosystemen - zijn met ingang van 1 januari 2024 van toepassing. 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, een belangrijk instrument kan zijn 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.

Marktrisico niet-beursgenoteerde aandelen (fondsbeleggingen)

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 N.V. 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 2025 zijn geen fonds-investeringen gedaan die groter zijn dan € 5 miljoen. | Risicobeheersing en monitoring d.m.v. limiet voor maximale omvang van een investering. |



Valutarisico

ASN Biodiversiteitsfonds N.V. belegt in financiële instrumenten genoteerd in vreemde valuta's. De valutarisico'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 aandelen-participaties die luiden in een andere valuta dan A-klasse valuta's (euro, Britse pond, Amerikaanse dollar, Zwitserse frank) | - Ultimo 2025: 11,57% | 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. Het fonds hanteert een limiet van 10% liquiditeit van het fondsvermogen dat beschikbaar moet zijn voor netto-uitstroom van beleggers. Daarnaast dient het fonds liquiditeit aan te houden voor commitments die het fonds heeft afgegeven inzake beleggingen die het fonds aanhoudt.

| Risicobereidheid | Kans | Impact | Limiet | Materialisatie | Beheersmaatregel |
|------------------|------|--------|--|--|---|
| Gemiddeld | Hoog | Hoog | Beschikbare liquiditeit minimaal 10% van het fondsvermogen | Liquiditeit ultimo 2025: 30,59%. In augustus kwam dit percentage onder de 10%. Dit heeft uiteindelijk gezorgd voor: 1)-sluiting van het fonds per 20 oktober 2025 voor inkoop van aandelen door het fonds en 2)-sluiting van het fonds per 3 november 2025 voor uitgifte van aandelen door het fonds. | Risicobeheersing en -monitoring d.m.v. limiet voor minimaal beschikbare liquiditeit. Bij overschrijding van deze limiet kan worden besloten om het fonds tijdelijk te sluiten voor inkoop van participaties door het fonds. |



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 | <p>Maximale blootstelling per sector als percentage van illiquide beleggingen (limieten sluiten elkaar wederzijds uit).</p> <ul style="list-style-type: none"> - Duurzame bosbouw, natuurbescherming en herstel: 40%. - Regeneratieve (bos)landbouw: 70%. - Duurzame zeeën en visserijen: 40%. - Eco-toerisme: 20%. - Maximale belegging in één fonds is 19,9% van het fondsvermogen van het fonds waarin wordt belegd. | <ul style="list-style-type: none"> - Ultimo 2025: 25% - Ultimo 2025: 49% - Ultimo 2025: 15%. - Ultimo 2025: 12%. - Gedurende de verslagperiode is deze limiet niet overschreden | Risicobeheersing door monitoring van de vastgestelde limieten, welke gelden vanaf het derde jaar na oprichting van het fonds of zodra het fondsvermogen minimaal 75 miljoen bedraagt. |



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 een adequate kapitaalspositie 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, 22 april 2026

ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V.

Dirk-Jan Stam

Marjolein Rigter





Vlinder, Sean van der Hoek, KYC Manager ASN Impact Investors

3 Jaarrekening ASN Biodiversiteitsfonds N.V.





3.1 Balans

Balans

| Vóór winstbestemming en in € 1.000 | Ref. ¹ | 31-12-2025 | 31-12-2024 |
|--|-------------------|---------------------------|---------------------------|
| Beleggingen | (A) | | |
| Beursgenoteerde aandelen | | 9 | 327 |
| Niet-beursgenoteerde aandelen | | 15.921 | 15.670 |
| Obligaties | | 406 | 2.144 |
| Som van de beleggingen | | 16.336 | 18.141 |
| Vorderingen | (B) | | |
| Vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten | | - | 4 |
| Vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten | | - | 102 |
| Som van de vorderingen | | - | 106 |
| Overige activa | | | |
| Liquide middelen | (C) | 7.260 | 10.336 |
| Kortlopende schulden | (D) | | |
| Schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten | | 31 | 307 |
| Kortlopende schulden | | 31 | 307 |
| Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden en beleggingen | | 7.229 | 10.135 |
| Activa min kortlopende schulden | | 23.565 | 28.276 |
| Eigen vermogen | (E) | | |
| Geplaatst kapitaal | | 5.669 | 6.180 |
| Agio | | 22.360 | 24.514 |
| Herwaarderingsreserve | | 316 | 782 |
| Overige reserves | | -2.346 | -1.028 |
| Onverdeeld resultaat | | -2.434 | -2.172 |
| Totaal eigen vermogen | | 23.565² | 28.276³ |

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 2026 (€ 23.724). Dit werd veroorzaakt door een aangepaste waardering van de niet-beursgenoteerde aandelen (- € 159).

3 Het eigen vermogen wijkt af van de Net Asset Value zoals afgegeven op de eerste werkdag in januari 2025 (€ 27.963). Dit werd veroorzaakt door een aangepaste waardering van de niet-beursgenoteerde aandelen (+ € 313).

3.2 Winst-en-verliesrekening

| In € 1.000 | Ref. ¹ | 01-01-2025 t/m 31-12-2025 | 01-01-2024 t/m 31-12-2024 |
|--|-------------------|------------------------------|------------------------------|
| Opbrengsten uit beleggingen | | | |
| Dividenden uit aandelenparticipaties | | 267 | 218 |
| Rente op obligaties | | 17 | 7 |
| Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen | (F) | -94 | 25 |
| Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen | (G) | -2.408 | -2.297 |
| | | -2.218 | -2.047 |
| Overige bedrijfsopbrengsten | | | |
| | (H) | | |
| Koersverschillen op geldmiddelen | | - | 9 |
| Rente op liquide middelen | | 196 | 339 |
| | | 196 | 348 |
| Som van de bedrijfsopbrengsten | | | |
| | | -2.022 | -1.699 |
| Bedrijfslasten | | | |
| | (I) | | |
| Fondskosten | | 398 | 473 |
| Koersverschillen op geldmiddelen | | 14 | - |
| Som van de bedrijfslasten | | | |
| | | 412 | 473 |
| Resultaat | | | |
| | | -2.434 | -2.172 |

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

3.3 Kasstroomoverzicht

| In € 1.000 | | 01-01-2025 t/m 31-12-2025 | 01-01-2024 t/m 31-12-2024 |
|--|--|------------------------------|------------------------------|
| Kasstroomen uit beleggingsactiviteiten | | | |
| Resultaat | | -2.434 | -2.172 |
| Koersverschillen op geldmiddelen | | 14 | -9 |
| Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen | | | |
| | | -2.420 | -2.181 |
| <i>Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:</i> | | | |
| Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen | | 94 | -25 |
| Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen | | 2.408 | 2.297 |
| Aankoop van beleggingen | | -3.996 | -2.119 |
| Verkoop van beleggingen | | 3.299 | 324 |
| <i>Mutaties in activa en passiva:</i> | | | |
| Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten | | 4 | 77 |
| Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten | | -276 | 268 |
| Nettokasstroomen uit beleggingsactiviteiten | | | |
| | | -887 | -1.359 |
| Kasstroomen uit financieringsactiviteiten | | | |
| Uitgifte van aandelen | | 1.262 | 5.450 |
| Inkoop van aandelen | | -3.539 | -5.676 |
| Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte aandelen | | 102 | -96 |
| Mutatie schulden uit hoofde van inkoop aandelen | | - | -149 |
| Nettokasstroomen uit financieringsactiviteiten | | | |
| | | -2.175 | -471 |
| Totaal nettokasstroomen | | | |
| | | -3.062 | -1.830 |
| Koersverschillen op geldmiddelen | | -14 | 9 |
| Mutatie liquide middelen | | | |
| | | -3.076 | -1.821 |
| Liquide middelen begin van de verslagperiode | | 10.336 | 12.157 |
| Liquide middelen eind van de verslagperiode | | | |
| | | 7.260 | 10.336 |



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. De verslagperiode van de vennootschap is gelijk aan het kalenderjaar. Dit verslag heeft betrekking op de periode van 1 januari 2025 tot en met 31 december 2025. De jaarrekening is opgemaakt op 22 april 2026.

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 voor een periode van tenminste 12 maanden na de datum van het opmaken van de jaarrekening.

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.

Sluiting van het fonds

Op 17 oktober 2025 maakten wij bekend dat er vanaf 20 oktober 2025 tijdelijk geen inkoop mogelijk is van aandelen in het ASN Biodiversiteitsfonds. Beleggers kunnen daarom hun aandelen in het fonds tijdelijk niet meer verkopen. Dit besluit is genomen na een herwaardering van Aqua-Spark, een van de fondsen waarin het ASN Biodiversiteitsfonds belegt, in combinatie met meer verkopen van aandelen in het fonds dan aankopen. Met ingang van 4 november 2025 heeft het ASN Biodiversiteitsfonds ook de uitgifte van nieuwe aandelen opgeschort. Na de sluiting van ASN Biodiversiteitsfonds voor inkoop en uitgifte van aandelen, heeft ASN Impact Investors de liquiditeitspositie van het fonds voor een deel kunnen versterken. Dit was niet voldoende om het fonds weer zomaar te kunnen heropenen. De beleggingsportefeuille van het fonds bestaat met name uit closed end funds die nog langere tijd lopen. Deze investeringen zijn niet op korte termijn liquide te maken. Een beperkte uitstroom van beleggers bij heropening zou al snel leiden tot het opnieuw moeten sluiten van het fonds. Het is daarnaast niet mogelijk om de beleggingsportefeuille vervroegd te verkopen zonder negatieve impact op de waarde (NAV).

Collectieve inkoop

Deze situatie heeft ertoe geleid dat ASN Impact Investors een voorstel heeft gedaan om de uitstaande aandelen van het fonds collectief in te kopen. Op 10 april 2026 heeft er een Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders (BAVA) plaatsgevonden om de beleggers te laten stemmen over een collectieve inkoop van aandelen. Een meerderheid van de stemmende aandeelhouders stemden vóór collectieve inkoop. Op 17 april jl. zijn alle aandelen van het fonds ingekocht en vervolgens uitgegeven aan ASN Impact Investors. Hiermee is ASN Impact Investors enig aandeelhouder van het fonds en zal het fonds worden beheerd om de bestaande beleggingsportefeuille uit te managen. Dit betekent dat het fonds geen nieuwe investeringen meer zal doen. In april 2026 is de beursnotering van aandelen ASN Biodiversiteitsfonds opgezegd.

ASN Biodiversiteitsfonds N.V. is een open-end beleggingsinstelling. Het maatschappelijk 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. Het fonds is onderverdeeld in meerdere Aandelenklassen. Van de R-Class aandelen van het fonds is een gedeelte van de aandelen toegelaten tot de notering van de beurs Euronext, segment Euronext Fund Services. Dit is het handelssysteem voor open-end beleggingsinstellingen die in Nederland zijn geregistreerd en aan Euronext Amsterdam zijn genoteerd. De andere aandelen, te weten de overige aandelen van de R-Class, alsook de aandelen in de SI-Class kunnen worden gekocht en verkocht door tussenkomst van de Transfer Agent.

Sinds 4 maart 2024 biedt het prospectus van ASN Biodiversiteitsfonds N.V. de mogelijkheid om aparte Aandelenklassen voor professionele beleggers aan te bieden. Onderstaand is een overzicht opgenomen welke Aandelenklassen in het eerste halfjaar 2024 actief zijn geworden. De letters van de Aandelenklassen hebben de volgende betekenis: R is Retail en SI is Small Institutional. De R Aandelenklasse is een voortzetting van het 'oude' fonds, hierdoor is de ingangsdatum op 1 januari 2024 gezet.

| Naam Aandelenklasse | Ingangsdatum |
|--|---------------------|
| ASN Biodiversiteitsfonds Aandelenklasse R | 1 januari 2024 |
| ASN Biodiversiteitsfonds Aandelenklasse SI | 15 mei 2024 |



Bij de Aandelenklasse SI die is uitgegeven op 15 mei 2024 zijn de cijfers ultimo verslagperiode nagenoeg nihil. Er is voor deze Aandelenklasse dan ook geen Verloopoverzicht eigen vermogen, Vijfjarenoverzicht, toelichting op de overige bedrijfsopbrengsten en - overige bedrijfslasten en lopendekostenfactor opgenomen.

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% voor de R-Class, 1,80% voor de SI-Class en 0% voor de Z-Class. Tot het moment dat een ruling is verkregen betreffende de leningparticipaties, zoals nader toegelicht in Hoofdstuk 15 "Supplement" onder Vermogenstitels van het prospectus van ASN Biodiversiteitsfonds, bedraagt de beheervergoeding van de verschillende Aandelenklassen als volgt (uitgedrukt als percentage op jaarbasis van het fondsvermogen):

| <i>Aandelenklasse</i> | <i>Beheervergoeding</i> |
|-----------------------|-------------------------|
| R-Class | 1,5% |
| SI-Class | 1,3% |
| Z-Class | 0% |

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*):

| Valutakoers t.o.v. de euro | 31-12-2025 | 31-12-2024 |
|-----------------------------------|-------------------|-------------------|
| Amerikaanse dollar | 1,1745 | 1,0355 |
| Braziliaanse real | 6,4357 | 6,3972 |
| Canadese dollar | 1,6099 | 1,4893 |
| Euro | 1,0000 | 1,0000 |

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 in beginsel gewaardeerd op basis van de intrinsieke waarde van de belegging. Omdat aan- en verkopen van deze aandelen in beginsel tegen de intrinsieke waarde plaatsvinden, beschouwen we de intrinsieke waarde als de beste benadering van de reële waarde. Indien voor aan- en verkopen een andere transactieprijs wordt gehanteerd dan de intrinsieke waarde, zal de transactieprijs worden gehanteerd als reële waarde, voor zover de transactieprijs tegen marktconforme voorwaarden tot stand is gekomen. Voor alle indirecte beleggingen in ASN Biodiversiteitsfonds N.V., behalve de belegging in Aqua-Spark, is de waardering gebaseerd op de intrinsieke waarde per ultimo 2025. De belegging in Aqua-Spark is gewaardeerd op de laatste transactieprijs waartegen aandelen in Aqua-Spark zijn uitgegeven in 2025. Dit betrof de intrinsieke waarde met een afslag van 40%.

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

| Financiële instrumenten tegen marktwaarde | | Categorie 1 | Categorie 2 | Categorie 3 | Categorie 4 |
|---|------------------|------------------------------------|-------------------------|------------------------------------|----------------|
| | | Ter beurze genoteerde marktprijzen | Onafhankelijke taxaties | Netto-contante waarde-berekeningen | Andere methode |
| In € 1.000 | 31 december 2025 | | | | |
| Aandelen | 15.930 | 9 | - | - | 15.921 |
| Obligaties | 406 | 406 | - | - | - |
| Totaal | 16.336 | 415 | - | - | 15.921 |

| Financiële instrumenten tegen marktwaarde | | Categorie 1 | Categorie 2 | Categorie 3 | Categorie 4 |
|---|------------------|------------------------------------|-------------------------|------------------------------------|----------------|
| | | Ter beurze genoteerde marktprijzen | Onafhankelijke taxaties | Netto-contante waarde-berekeningen | Andere methode |
| In € 1.000 | 31 december 2024 | | | | |
| Aandelen | 15.997 | 327 | - | - | 15.670 |
| Obligaties | 2.144 | 2.144 | - | - | - |
| Totaal | 18.141 | 2.471 | - | - | 15.670 |

De beleggingen in obligaties en beursgenoteerde aandelen zijn doorgaans als liquide te beschouwen. De beleggingen van het fonds in niet-beursgenoteerde aandelen hebben een meer illiquide karakter.



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 waarderingen 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, behalve de belegging in Aqua-Spark, gewaardeerd op de intrinsieke waarde van de belegging. De belegging in Aqua-Spark is gewaardeerd op de laatste transactieprijs waartegen aandelen in Aqua-Spark zijn uitgegeven in 2025. Dit betrof de intrinsieke waarde met een afslag van 40%.

64

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

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 herwaarderingsreserves van niet-beursgenoteerde aandelen wordt niet uitgekeerd aan de participanten, maar toegevoegd aan de herwaarderingsreserve. Negatieve herwaarderingsreserves 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.

65

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 uittreding in het fonds niet per definitie gepaard hoeft te gaan met effectentransacties in onderliggende beleggingsportefeuilles.

De omloopfactor wordt als volgt berekend:

$$\left[\frac{\text{Totaal 1} - \text{Totaal 2}}{X} \right] * 100$$

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 regelgeving 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).

Fiscale risico's

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. Dit risico bestaat zowel op fondsniveau als op aandeelhoudersniveau.

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 een beursgenoteerd fonds is er een verhoogd risico omdat er geen volledig zicht is op wie de aandeelhouders in het fonds zijn. De fondsbeheerder heeft passende maatregelen geformuleerd om dit risico te mitigeren.

Erosierisico fondsvermogen

Uit hoofde van de status van fiscale beleggingsinstelling moet ASN Biodiversiteitsfonds N.V. jaarlijks de fiscale winst nagenoeg 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. moet voldoen aan de Amerikaanse Foreign Account Tax Compliance Act (FATCA), de Common Reporting Standard (CRS) en de bepalingen die in dat kader in de Nederlandse wet zijn opgenomen. Een

daarvan is dat het de status van aandeelhouders onder FATCA of de Nederlandse wet moet kunnen (blijven) vaststellen. Daarom kan het aan aandeelhouders documentatie opvragen. Als de beheerder niet voldoet aan FATCA, waardoor het fonds wordt onderworpen aan bronbelasting van de Verenigde Staten op zijn beleggingen, dan kan dit gevolgen hebben voor de waarde van het fonds.

Afdrachtverminderingrisico

Als van winstbelasting vrijgestelde (pensioen)lichamen en buitenlandse partijen die een teruggaaf van Nederlandse dividendbelasting kunnen claimen, toe- of uittreden, kan dit invloed hebben op het rendement van een fonds. Deze participanten wijzigen namelijk de mate waarin ASN Biodiversiteitsfonds N.V. een fiscale faciliteit (de afdrachtvermindering) kan toepassen. De afdrachtsvermindering wordt verminderd overeenkomstig het percentage aandeelhouders dat geen recht heeft op de afdrachtvermindering.

Dividendbelasting en buitenlandse bronbelasting

ASN Biodiversiteitsfonds N.V. dient op uitgekeerd dividend aan aandeelhouders in beginsel 15% dividendbelasting in te houden. Op dividend dat ASN Biodiversiteitsfonds N.V. van Nederlandse beleggingen ontvangt, wordt in beginsel ook 15% dividendbelasting ingehouden. Op dividend, rente en royalty's die het van buitenlandse beleggingen ontvangt, kan het betreffende land bronbelasting inhouden. 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 toepasselijke bronbelastingtarief op grond van het belastingverdrag mogelijk worden verlaagd tot lager dan het nationaalrechtelijke bronbelastingtarief van dat bronland. 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 (tot maximaal 15%, of het verdragstarief als dat lager is,) 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.

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.

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 marktrenten. Een belangrijke factor die verandering in de marktrenten 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 | 31-12-2025 | | 31-12-2024 | |
|---------------------|---------------|--------------|---------------|--------------|
| | Marktwaaarde | % | Marktwaaarde | % |
| Amerikaanse dollar | 9.019 | 55,2 | 9.031 | 49,7 |
| Euro | 4.526 | 27,7 | 7.242 | 39,9 |
| Braziliaanse real | 2.782 | 17,0 | 1.541 | 8,5 |
| Canadese dollar | 9 | 0,1 | 10 | 0,1 |
| Australische dollar | - | 0,0 | 84 | 0,5 |
| Noorse kroon | - | 0,0 | 233 | 1,3 |
| Totaal | 16.336 | 100,0 | 18.141 | 100,0 |

De valutakoersen die per 31 december 2025 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. te beleggen in projecten die positief bijdragen aan de biodiversiteit. Dit gebeurt 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;

Het fondsvermogen dat (nog) niet is belegd 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 gereguleerde markten in de EU of goed functionerende gereguleerde 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 € 7,7 miljoen (ultimo 2024: € 12,5 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 onaantvaardbare 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 uittreding. In augustus 2025 kwam het percentage liquide middelen onder het gewenste en noodzakelijke niveau, waardoor in- en uittreding in het Fonds niet langer mogelijk was. Dit heeft ertoe geleid dat het fonds per 20 oktober 2025 is gesloten voor inkoop van aandelen door het fonds en per 3 november 2025 voor uitgifte van aandelen door het fonds.



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 € 7,3 miljoen (ultimo 2024: € 10,3 miljoen). Op dit bedrag wordt tegenpartijrisico gelopen. De bankrekeningen worden aangehouden bij BNP Paribas S.A. Netherlands Branch.

De kredietwaardigheid van een tegenpartij vormt een indicatie van het tegenpartijrisico. De kredietwaardigheid van BNP Paribas S.A. Netherlands Branch werd door kredietratingbureau Fitch Ratings ultimo verslagperiode beoordeeld met rating AA- (met een stabiel vooruitzicht).



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> | 01-01-2025 <i>t/m 31-12-2025</i> | 01-01-2024 <i>t/m 31-12-2024</i> |
|---|--|--|
| Verloop beursgenoteerde aandelen | | |
| Stand begin periode | 327 | 623 |
| Aankopen | 144 | 43 |
| Verkopen | -379 | - |
| Gerealiseerde waardeveranderingen | -82 | - |
| Niet-gerealiseerde waardeveranderingen | -1 | -339 |
| Stand ultimo periode | 9 | 327 |

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

| <i>In € 1.000</i> | 01-01-2025 <i>t/m 31-12-2025</i> | 01-01-2024 <i>t/m 31-12-2024</i> |
|--|--|--|
| Verloop niet-beursgenoteerde aandelen | | |
| Stand begin periode | 15.670 | 15.900 |
| Aankopen | 2.987 | 2.076 |
| Verkopen | -321 | -324 |
| Gerealiseerde waardeveranderingen | -10 | 25 |
| Niet-gerealiseerde waardeveranderingen | -2.405 | -2.007 |
| Stand ultimo periode | 15.921 | 15.670 |

Niet-beursgenoteerde aandelen worden in beginsel gewaardeerd op basis van de intrinsieke waarde van de belegging. Omdat aan- en verkopen van deze aandelen in beginsel tegen de intrinsieke waarde plaatsvinden, beschouwen we de intrinsieke waarde als de beste benadering van de reële waarde. Indien voor aan- en verkopen een andere transactieprijs wordt gehanteerd dan de intrinsieke waarde, zal de transactieprijs worden gehanteerd als reële waarde, voor zover de transactieprijs tegen marktconforme voorwaarden tot stand is gekomen. Voor alle indirecte beleggingen in ASN Biodiversiteitsfonds N.V., behalve de belegging in Aqua-Spark, is de waardering gebaseerd op de intrinsieke waarde per ultimo 2025. De belegging in Aqua-Spark is gewaardeerd op de laatste transactieprijs waartegen aandelen in Aqua-Spark zijn uitgegeven in 2025. Dit betrof de intrinsieke waarde met een afslag van 40%.

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

| <i>In € 1.000</i> | 31-12-2025 | | 31-12-2024 | |
|----------------------|---------------------|--------------|---------------------|--------------|
| | <i>Marktwaaarde</i> | <i>%</i> | <i>Marktwaaarde</i> | <i>%</i> |
| Fund certificates | 15.921 | 99,9 | 15.670 | 98,0 |
| Basisgoederen | 9 | 0,1 | 225 | 1,4 |
| Voeding en dranken | - | - | 95 | 0,6 |
| Agrarische producten | - | - | 7 | - |
| Totaal | 15.930 | 100,0 | 15.997 | 100,0 |

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

| <i>In € 1.000</i> | 01-01-2025 <i>t/m 31-12-2025</i> | 01-01-2024 <i>t/m 31-12-2024</i> |
|--|--|--|
| Verloop obligaties | | |
| Stand begin periode | 2.144 | 2.095 |
| Aankopen | 865 | - |
| Verkopen | -2.599 | - |
| Gerealiseerde waardeveranderingen | -2 | - |
| Niet-gerealiseerde waardeveranderingen | -2 | 49 |
| Stand ultimo periode | 406 | 2.144 |

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.

| | 31-12-2025 | 31-12-2024 |
|-------------------------------|------------|------------|
| Effectief rendement | 3,89% | 2,70% |
| Couponrendement | 0,00% | 0,32% |
| Gemiddeld resterende looptijd | 1,25 jaar | 4,42 jaar |
| Modified duration | 1,20 | 4,28 |

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

| In € 1.000 | 31-12-2025 | | 31-12-2024 | |
|------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | Marktwaaarde | % | Marktwaaarde | % |
| Verenigde Staten | 406 | 100,0 | 449 | 20,9 |
| Duitsland | - | - | 806 | 37,6 |
| Nederland | - | - | 469 | 21,9 |
| Frankrijk | - | - | 420 | 19,6 |
| Totaal | 406 | 100,0 | 2.144 | 100,0 |

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

| In € 1.000 | 31-12-2025 | | 31-12-2024 | |
|--------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | Marktwaaarde | % | Marktwaaarde | % |
| Staat(sgegarandeerd) | 406 | 100,0 | 1.225 | 57,1 |
| Nutsbedrijven | - | - | 469 | 21,9 |
| Financiële conglomeraten | - | - | 450 | 21,0 |
| Totaal | 406 | 100,0 | 2.144 | 100,0 |

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

| In € 1.000 | 31-12-2025 | | 31-12-2024 | |
|---------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | Marktwaaarde | % | Marktwaaarde | % |
| In duizenden euro's | | | | |
| AAA | 406 | 100,0 | 1.255 | 58,5 |
| AA- | - | - | 420 | 19,6 |
| A- | - | - | 469 | 21,9 |
| Totaal | 406 | 100,0 | 2.144 | 100,0 |

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

| In € 1.000 | 31-12-2025 | | 31-12-2024 | |
|-------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | Marktwaaarde | % | Marktwaaarde | % |
| Aflossing tussen 1 en 5 jaar | 406 | 100,0 | 1.368 | 63,8 |
| Aflossing tussen 5 en 10 jaar | - | - | 776 | 36,2 |
| Totaal | 406 | 100,0 | 2.144 | 100,0 |

Niet uit de balans blijvende verplichtingen

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



| Tegenpartij | Land | Commitment in valuta | Commitment (in duizenden euro's) |
|--|------------------|-------------------------|-------------------------------------|
| Amazon Biodiversity Fund | Brazilië | EUR | 1.011 |
| Forest Climate Solutions Fund | Verenigde Staten | USD | 1.276 |
| Silva Fund Europe | Ierland | EUR | 330 |
| Africa Conservation & Communities Tourism Fund | Luxemburg | USD | 295 |
| Blue Revolution Fund | Ierland | EUR | 1.099 |
| Totaal | | | 4.011 |

(B) Vorderingen

Onder de vorderingen zijn opgenomen:

| In € 1.000 | 31-12-2025 | 31-12-2024 |
|---|------------|------------|
| Beleggingsactiviteiten | | |
| Lopende rente obligaties | - | 4 |
| Totaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten | - | 4 |
| Financieringsactiviteiten | | |
| Te vorderen uit hoofde van uitgifte aandelen | - | 102 |
| Totaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten | - | 102 |
| Totaal | - | 106 |

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 | 31-12-2025 | 31-12-2024 |
|--------------------------------|--------------|---------------|
| Rekening-courant in euro's | 7.248 | 10.114 |
| Rekening-courant in US-dollars | 12 | 219 |
| Rekening-courant in CA-dollars | - | 3 |
| Totaal | 7.260 | 10.336 |

(D) Kortlopende schulden

| In € 1.000 | 31-12-2025 | 31-12-2024 |
|--|------------|------------|
| Beleggingsactiviteiten | | |
| Te betalen uit hoofde van aankoop beleggingen | - | 269 |
| Te betalen uit hoofde van beheervergoeding | 31 | 38 |
| Totaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten | 31 | 307 |
| Financieringsactiviteiten | | |
| Totaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten | - | - |
| Totaal | 31 | 307 |

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



(E) Eigen vermogen

Verloopoverzicht eigen vermogen

| ASN Biodiversiteitsfonds Aandelenklasse R In € 1.000 | 01-01-2025 t/m 31-12-2025 | 01-01-2024 t/m 31-12-2024 |
|--|------------------------------|------------------------------|
| Gestort kapitaal | | |
| Stand begin periode | 6.180 | 6.223 |
| Uitgegeven aandelen | 282 | 1.111 |
| Ingekochte aandelen | -793 | -1.154 |
| Stand ultimo periode | 5.669 | 6.180 |
| Agio | | |
| Stand begin periode | 24.514 | 24.758 |
| Uitgegeven aandelen | 980 | 4.339 |
| Ingekochte aandelen | -3.134 | -4.583 |
| Stand ultimo periode | 22.360 | 24.514 |
| Herwaarderingsreserve | | |
| Stand begin periode | 782 | 1.480 |
| Onttrekking inzake aandelenparticipaties | -466 | -698 |
| Stand ultimo periode | 316 | 782 |
| Overige reserves | | |
| Stand begin periode | -1.028 | -1.407 |
| Ingekochte aandelen | 388 | 61 |
| Mutatie herwaarderingsreserve inzake aandelenparticipaties | 466 | 698 |
| Onttrekking uit onverdeeld resultaat ¹ | -2.172 | -380 |
| Stand ultimo periode | -2.346 | -1.028 |
| Onverdeeld resultaat | | |
| Stand begin periode | -2.172 | -380 |
| Onttrekking aan overige reserves | 2.172 | 380 |
| Resultaat over de verslagperiode | -2.434 | -2.172 |
| Stand ultimo periode | -2.434 | -2.172 |
| Totaal eigen vermogen | 23.565 | 28.276 |

¹ Het onverdeelde resultaat betreft de nog uit te keren winst.

Bij de ASN Biodiversiteitsfonds Aandelenklasse SI, die is uitgegeven op 15 mei 2024, zijn ultimo verslagperiode nog geen investeerders toegetroten. Er is bij deze Aandelenklasse per ultimo verslagperiode 1 aandeel uitgegeven. Het gevolg hiervan is dat de cijfers van deze Aandelenklasse nagenoeg nihil zijn en er voor deze Aandelenklasse geen Verloopoverzicht eigen vermogen en Vijfjarenoverzicht wordt opgenomen.



Vijfjarenoverzicht

| ASN Biodiversiteitsfonds Aandelenklasse R In € 1.000 | 31-12-2025 | 31-12-2024 | 31-12-2023 | 31-12-2022 ¹ |
|---|--------------------|--------------------|--------------------|-------------------------|
| Totaal intrinsieke waarde | 23.565 | 28.276 | 30.674 | 28.678 |
| Opbrengsten uit beleggingen | 284 | 225 | 261 | 19 |
| Waardeveranderingen van beleggingen | -2.502 | -2.272 | -396 | 481 |
| Overige bedrijfsopbrengsten | 196 | 348 | 230 | 5 |
| Bedrijfslasten ² | -412 | -473 | -475 | -493 |
| Totaal resultaat | -2.434 | -2.172 | -380 | 12³ |
| Aantal uitstaande aandelen | 1.133.736 | 1.236.032 | 1.244.664 | 1.148.445 |
| Per aandeel | | | | |
| <i>In euro's</i> | | | | |
| Intrinsieke waarde | 20,79 | 22,88 | 24,64 | 24,97 |
| Afgifteprijs | 20,93 ⁴ | 22,62 ⁴ | 24,62 ⁴ | 24,95 ⁴ |
| Dividend ⁵ | - | - | - | - |
| Opbrengsten uit beleggingen | 0,24 | 0,17 | 0,21 | 0,02 |
| Waardeveranderingen van beleggingen | -2,09 | -1,72 | -0,32 | 0,50 |
| Overige bedrijfsopbrengsten | 0,16 | 0,26 | 0,19 | 0,01 |
| Bedrijfslasten | -0,34 | -0,36 | -0,39 | -0,52 |
| Totaal resultaat⁶ | -2,03 | -1,65 | -0,31 | 0,01 |

1 Het fonds is opgericht op 1 september 2021 en bestaat derhalve nog geen vijf jaar.

2 Inclusief koersverschillen op geldmiddelen.

3 Het resultaat is berekend over de periode van 1 september 2021 tot en met 31 december 2022.

4 De koers van uitgifte is gelijk aan de intrinsieke waarde zoals berekend op de eerste werkdag na het einde van de verslagperiode. De intrinsieke waarde wijkt af van de afgifteprijs door gebeurtenissen na balansdatum die in het halfjaarbericht / jaarverslag zijn verwerkt.

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

6 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) 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 gerealiseerde winsten en verliezen uit beleggingen per soort belegging en gesplitst naar koers- en valutaresultaten.

| In € 1.000 | 01-01-2025 t/m 31-12-2025 | 01-01-2024 t/m 31-12-2024 |
|---|------------------------------|------------------------------|
| Aandelenparticipaties - gerealiseerde koerswinsten | 24 | 25 |
| Aandelenparticipaties - gerealiseerde koersverliezen | -102 | - |
| Aandelenparticipaties - gerealiseerde valutawinsten | 2 | - |
| Aandelenparticipaties - gerealiseerde valutaverliezen | -16 | - |
| | -92 | 25 |
| Obligaties - gerealiseerde koerswinsten | - | - |
| Obligaties - gerealiseerde koersverliezen | -2 | - |
| | -2 | - |
| Totaal | -94 | 25 |

(G) 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> | 01-01-2025 <i>t/m 31-12-2025</i> | 01-01-2024 <i>t/m 31-12-2024</i> |
|--|--|--|
| Aandelenparticipaties - niet-gerealiseerde koerswinsten | -151 | 1.082 |
| Aandelenparticipaties - niet-gerealiseerde koersverliezen | -1.181 | -3.743 |
| Aandelenparticipaties - niet-gerealiseerde valutawinsten | - | 505 |
| Aandelenparticipaties - niet-gerealiseerde valutaverliezen | -1.074 | -190 |
| | -2.406 | -2.346 |
| Obligaties - niet-gerealiseerde koerswinsten | 53 | 23 |
| Obligaties - niet-gerealiseerde koersverliezen | -2 | -2 |
| Obligaties - niet-gerealiseerde valutawinsten | - | 28 |
| Obligaties - niet-gerealiseerde valutaverliezen | -53 | - |
| | -2 | 49 |
| Totaal | -2.408 | -2.297 |

(H) Overige bedrijfsopbrengsten

De overige bedrijfsopbrengsten bestaan uit:

| <i>ASN Biodiversiteitsfonds Aandelenklasse R</i> <i>In € 1.000</i> | 01-01-2025 <i>t/m 31-12-2025</i> | 01-01-2024 <i>t/m 31-12-2024</i> |
|---|--|--|
| Koersverschillen op geldmiddelen | - | 9 |
| Rente op liquide middelen | 196 | 339 |
| Totaal | 196 | 348 |

(I) Bedrijfslasten

De overige bedrijfslasten bestaan uit:

| <i>ASN Biodiversiteitsfonds Aandelenklasse R</i> <i>In € 1.000</i> | 01-01-2025 <i>t/m 31-12-2025</i> | 01-01-2024 <i>t/m 31-12-2024</i> |
|---|--|--|
| Koersverschillen op geldmiddelen | 14 | - |
| Totaal | 14 | - |

Lopendekostenfactor

| <i>ASN Biodiversiteitsfonds Aandelenklasse R</i> <i>In € 1.000</i> | 01-01-2025 <i>t/m 31-12-2025</i> | 01-01-2024 <i>t/m 31-12-2024</i> |
|---|--|--|
| Lopende kosten | | |
| Beheervergoeding | 398 | 473 |
| Kosten onderliggende beleggingen | 388 | 430 |
| Gemiddeld fondsvermogen gedurende de verslagperiode | 26.518 | 31.526 |
| Lopendekostenfactor (op jaarbasis) | 2,96% | 2,83% |

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) voor Aandelenklasse R en 1,30% (op jaarbasis) voor Aandelenklasse SI 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. Aangezien Aandelenklasse SI nog geen investeerders heeft, bedraagt de beheervergoeding nagenoeg nihil. Derhalve wordt er geen aparte tabel opgenomen voor de Aandelenklasse SI.

Indien rekening wordt gehouden met kosten in de onderliggende beleggingen, dan bedraagt de lopendekostenfactor van de Aandelenklasse R 2,96%.

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.

| | 01-01-2025 t/m 31-12-2025 | 01-01-2024 t/m 31-12-2024 |
|--------------|------------------------------|------------------------------|
| Omloopfactor | 23,66% | 7,44% |

Transactiekosten

Transactiekosten zijn onderdeel van de gerealiseerde waardeveranderingen. De transactiekosten in de verslagperiode, voor zover deze identificeerbaar en kwantificeerbaar waren, bedroegen € 56 (2024: € 7).

Accountantskosten

ASN Impact Investors brengt fondskosten in rekening bij het fonds en betaalt de accountantskosten uit deze fondskosten. De honoraria van de accountantsorganisatie EY Accountants B.V., 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 € 90.153 exclusief btw en van de SBR deponering € 2.438 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 assurance werkzaamheden ten aanzien van updates van het prospectus.

| <i>In euro's, exclusief btw</i> | 2025 | 2024 |
|---|---------------|---------------|
| Controle jaarverslag en beoordeling halfjaarbericht | 90.153 | 85.860 |
| Andere assurance werkzaamheden | - | 4.982 |
| SBR deponering | 2.438 | - |
| Totaal | 92.591 | 90.842 |

Werknemers

De vennootschap heeft geen werknemers in dienst.

Beloning Raad van Advies

De leden van de Raad van Advies ontvangen voor hun werkzaamheden voor ASN Biodiversiteitsfonds N.V. ieder een jaarlijkse vergoeding van € 4.180. De voorzitter ontvangt een jaarlijkse vergoeding van € 6.270. Deze bedragen zijn inclusief onkostenvergoeding en exclusief btw. In 2025 vergaderde de Raad van Advies vier keer.

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.

| Kerntaak | Partij |
|--|--------------------------------------|
| 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 | ING Bank N.V. |
| Uitvoeren tax reclaim en proxy voting | BNP Paribas S.A., Netherlands Branch |
| Transfer Agent | BNP Paribas S.A., Luxembourg Branch |
| Fiscaal adviseur | KPMG Meijburg & Co B.V. |
| Diverse werkzaamheden ten aanzien van audit, duurzaamheidsbeleid, juridische zaken en HR | ASN Bank 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 ASN Bank 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. |

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.

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.

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

Op 28 februari 2026 lanceerden de VS en Israël een grootschalige aanval op Iran, die in het Midden-Oosten verder escaleerde. Dit kan aanzienlijke gevolgen hebben voor de economische groei, inflatie en rentetarieven. De afsluiting van de Straat van Hormuz heeft grote mondiale economische gevolgen, aangezien het een cruciale scheepvaartroute is, waar circa 20% van de wereldwijde oliehandel doorheen gaat. Op dit moment is het nog erg moeilijk om concrete verwachtingen te formuleren over deze gevolgen. Veel zal afhangen van hoe lang de vijandelijkheden zullen voortduren, hoe groot en/of permanent de schade in de regio zal zijn en wat de impact hiervan zal zijn op de andere regio's.

Op 10 april 2026 vond er een Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders (BAVA) voor het ASN Biodiversiteitsfonds plaats. Tijdens deze vergadering konden participanten in het fonds stemmen over een voorstel voor collectieve inkoop van de participaties in het Biodiversiteitsfonds. Een meerderheid van de stemmende beleggers stemde voor het voorstel. Dit heeft erin geresulteerd dat het Biodiversiteitsfonds op 17 april 2026 alle participaties heeft ingekocht. Daarna heeft ASN Impact Investors alle aandelen van het ASN Biodiversiteitsfonds overgenomen en is de beursnotering van het fonds vervallen. Het is niet meer mogelijk voor beleggers om aandelen ASN Biodiversiteitsfonds aan te kopen.

3.8 Voorstel resultaatbestemming

Wij stellen voor om over het verslagjaar 2025 geen dividend aan de aandeelhouders uit te keren.

Den Haag, 22 april 2026

Directie ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V.

Dirk-Jan Stam

Marjolein Rigter





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 2025

Ons oordeel

Wij hebben de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening voor het boekjaar geëindigd op 31 december 2025 van ASN Biodiversiteitsfonds N.V. te 's-Gravenhage gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van ASN Biodiversiteitsfonds N.V. per 31 december 2025 en van het resultaat over 2025 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2025;
- de winst-en-verliesrekening over 2025;
- 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. 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 bezien en niet als afzonderlijke oordelen of conclusies.

Ons inzicht in ASN Biodiversiteitsfonds N.V.

ASN Biodiversiteitsfonds N.V. (verder: de beleggingsentiteit) is een beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal en 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.

De beheerder en directie is ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V., onderdeel van ASN Bank 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 | € 235.000 (2024: € 280.000) |
| Toegepaste benchmark | 1% van het totaal eigen vermogen per 31 december 2025 |
| Nadere toelichting | Het eigen vermogen is de totale (markt)waarde waarop beleggers in de beleggingsentiteit aanspraak maken en wordt in de sector beschouwd als de belangrijkste factor voor beleggingsbeslissingen door de aandeelhouders. De wijze waarop wij de materialiteit hebben bepaald is niet gewijzigd ten opzichte van voorgaand boekjaar. |

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 € 11.000 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 fraude of fouten. 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 controleaanpak met betrekking tot frauderisico's

Wij hebben de risico's geïdentificeerd en ingeschat op een afwijking van materieel belang in 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 paragraaf 1.9 van het Verslag van de beheerder, waarin de (fraude)risicoanalyse van de directie is 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 Meldregeling Klokkenluider van ASN Bank 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. 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.

Wij houden rekening met het risico dat het management interne beheersmaatregelen kan doorbreken, aangezien dit risico in alle organisaties aanwezig is. Vanwege dit risico hebben wij onder meer geëvalueerd of de keuze en toepassing van de grondslagen voor financiële verslaggeving door de beleggingsentiteit en met name voor subjectieve waarderingsvraagstukken en complexe transacties, zoals toegelicht in paragraaf 3.4.1 onder "Gebruik van schattingen" in de toelichting op de jaarrekening, een indicatie vormen voor frauduleuze financiële verslaggeving. Ook hebben wij data-analyse gebruikt om journaalposten met een verhoogd risico te signaleren en te toetsen, evenals andere aanpassingen

gemaakt in het proces van financiële verslaggeving. Wij hebben de zakelijke beweegredenen (of het ontbreken daarvan) beoordeeld van bijzondere transacties, waaronder die met verbonden partijen.

Verder hebben wij specifieke werkzaamheden verricht vanwege integriteitsrisico's vanuit de potentiële belangentegenstelling tussen de beheerder en de beleggers in de beleggingsentiteit. Hiervoor verwijzen wij naar het kernpunt "Beheerste en integere bedrijfsvoering".

Wij zijn bij het identificeren en inschatten van frauderisico's uitgegaan van de veronderstelling dat er bij de opbrengstenverantwoording frauderisico's bestaan. Volgens onze inschatting geven de niet-gerealiseerde waardeveranderingen op de niet-beursgenoteerde beleggingen aanleiding tot dit risico vanwege het schattingselement ten aanzien van de waardering van niet-beursgenoteerde beleggingen.

Voor onze controle-aanpak verwijzen wij naar het kernpunt van onze controle "Opbrengsten uit beleggingen".

Wij hebben kennisgenomen van de beschikbare informatie en om inlichtingen gevraagd bij de directie, juridische zaken, compliance-afdeling en de risk-afdeling.

Uit de door ons geïdentificeerde frauderisico's, 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 gemaakt op basis van onze ervaring in de sector, afstemming met de directie, het kennismaken van de systematische integriteitsrisicoanalyse (SIRA), het lezen van notulen, het kennismaken van rapporten van de interne accountantsdienst van ASN Bank N.V. 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.

Wij 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 wij schriftelijk de bevestiging ontvangen dat alle bekende gebeurtenissen van niet-naleving van wet- en regelgeving met ons zijn gedeeld.

85

Onze controle-aanpak met betrekking tot de continuïteitsveronderstelling

De directie heeft 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, voor een periode van tenminste twaalf maanden na de datum van het opmaken van de jaarrekening. Zoals toegelicht in paragraaf 3.4 "Toelichting op de jaarrekening", heeft het Biodiversiteitsfonds op 17 april 2026 alle participaties ingekocht en vervolgens uitgegeven aan de beheerder, ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V. Hiermee is ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V. vanaf die datum de enige aandeelhouder van het fonds en zal het fonds worden beheerd om de bestaande beleggingsportefeuille uit te managen. In april 2026 zijn de aandelen ASN Biodiversiteitsfonds van de beurs gehaald. De jaarrekening is opgemaakt op basis van de continuïteitsveronderstelling.

Wij hebben de specifieke beoordeling met de directie besproken en professioneel-kritisch geëvalueerd. Wij hebben kennis genomen van de documentatie die ten grondslag ligt aan de ingekochte participaties en de beoordeling van de directie voor de aankomende 12 maanden om aan de verplichtingen te kunnen voldoen.

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 of het hanteren van de continuïteitsveronderstelling door de directie 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.

In vergelijking met voorgaand jaar hebben wij geen relevante wijzigingen aangebracht in de kernpunten van onze controle.

Bestaan en waardering van beleggingen

| | |
|---------------|---|
| <p>Risico</p> | <p>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 beschouwen bestaan en waardering van de beleggingen als het aandachtsgebied met de grootste impact op onze controle.</p> <p>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 beschreven in paragraaf 1.1 van het Verslag van de beheerder.</p> <p>Zoals onder andere toegelicht in paragraaf 3.4.1 van de jaarrekening en paragraaf 2.1 van het Verslag over het beheer is de belegging in Aqua-Spark gewaardeerd op basis van de laatste transactieprijs waartegen de aandelen in 2025 zijn uitgegeven, dit betrof de intrinsieke waarde met een afslag van 40%. Deze afwaardering ten opzichte van de intrinsieke waarde was noodzakelijk als gevolg van de uitgegeven aandelen met korting door Aqua-Spark. De waardering van deze belegging leidt eveneens tot een inherente hogere schattingsonzekerheid.</p> <p>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.</p> |
|---------------|---|

| | |
|---------------------|---|
| Onze controleaanpak | <p>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 consistent zijn toegepast. Wij hebben de opzet en bestaan van interne beheersmaatregelen met betrekking tot het waarderingsproces geëvalueerd.</p> <p>Onze controlewerkzaamheden ten aanzien van bestaan en waardering van de beursgenoteerde beleggingen bestonden verder onder andere uit:</p> <ul style="list-style-type: none"> • 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. <p>De controlewerkzaamheden ten aanzien van bestaan en waardering van de niet-beursgenoteerde beleggingen bestonden verder onder andere uit:</p> <ul style="list-style-type: none"> • 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 waarderingsgrondslagen van de beleggingsentiteit zelf; • het afstemmen van de waarde van de niet-beursgenoteerde beleggingen met de meest recente (niet-gecontroleerde) opgaven ontvangen vanwege 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 of de huidige waardering de beste benadering van de reële waarde per jaareinde betreft; • het uitvoeren van “backtesting” werkzaamheden, waarbij eerdere (niet-gecontroleerde) opgaven worden aangesloten met gecontroleerde informatie, om een oordeel te kunnen vormen over de betrouwbaarheid van het inschattingproces van de intrinsieke waarde van de niet-beursgenoteerde beleggingen; • Daar waar backtesting met gecontroleerde informatie 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 <ul style="list-style-type: none"> • het aansluiten van de waarderingsinstellingen in de eerdere opgaven met de bijbehorende gerapporteerde (ongecontroleerde) waarderingsinstellingen; • het inspecteren van de onderliggende portefeuilles en kasstromen van de niet-beursgenoteerde beleggingsinstellingen en andere instellingen voor collectieve belegging die nieuw zijn opgericht; • 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(mutatatie) van de onderliggende beleggingsportefeuille; om zo de gehanteerde waardering van de betreffende niet-beursgenoteerde belegging te evalueren; • het analyseren van opvallende mutaties in het verloop van de gerapporteerde waarde van de niet-beursgenoteerde beleggingsinstellingen; • het vaststellen van bestaan en eigendom van de beleggingsportefeuille met rechtstreeks door ons ontvangen externe confirmaties. |
|---------------------|---|



Specifiek voor de (af)waardering van de indirecte belegging in Aqua-Spark hebben wij de volgende controlewerkzaamheden verricht:

- Afstemmen van de huidige waardering met de meest recente transactieprijs (intrinsieke waarde met een afslag van 40%) waartegen aandelen in Aqua-Spark zijn uitgegeven in 2025.
- Wij hebben additionele informatie omtrent de inschatting van de waardering ontvangen van de directie van de beheerder van het fonds en op basis hiervan geëvalueerd of de waardering de beste inschatting van de reële waarde vertegenwoordigt.
- Evalueren van de toereikendheid van de beheerste en integere bedrijfsvoering van de beheerder ten aanzien van de monitoring van de belegging in Aqua-Spark alsmede het proces van totstandkoming van de waardering.

Ten slotte hebben wij de toelichtingen met betrekking tot de beleggingen geëvalueerd.

Belangrijke observaties

De uitvoering van deze werkzaamheden heeft niet geleid tot significante bevindingen ten aanzien van bestaan of waardering van beleggingen.

Opbrengsten uit beleggingen

Risico

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.

Ten aanzien van de niet-gerealiseerde waardeveranderingen van niet-beursgenoteerde beleggingen hebben wij een frauderisico geïdentificeerd.

Wij verwijzen naar de uitsplitsing van de opbrengsten uit beleggingen in de winst-en-verliesrekening naar toelichting 3.6 Toelichting op de winst-en-verliesrekening en naar de kerncijfers en het Verslag over het beheer van ASN Biodiversiteitsfonds N.V.

Onze controleaanpak

Onze controlewerkzaamheden ten aanzien van de opbrengsten uit beleggingen bestonden onder andere uit:

- 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 van de administrateur, BNP Paribas SA, Netherlands Branch;
- het uitvoeren van gedetailleerde cijferanalyses van zowel directe als indirecte opbrengsten in relatie tot de beleggingen.

Wij verwijzen naar het kernpunt “Bestaan en waardering van beleggingen” voor onze controle-aanpak inzake de waardering van niet-beursgenoteerde beleggingen en de daarmee gerelateerde niet-gerealiseerde waardeveranderingen.

Belangrijke observaties

De uitvoering van deze werkzaamheden heeft niet geleid tot significante bevindingen ten aanzien van de opbrengsten uit beleggingen.

Beheerste en integere bedrijfsvoering

Risico

Bij en krachtens de Wet op het financieel toezicht worden eisen gesteld aan de beheerste en integere bedrijfsvoering van de beheerder, onder andere ten aanzien van het beheersen van (uitbestede) bedrijfsprocessen en -risico's en ten aanzien van het beheersen van integriteitsrisico's. In onze controle houden wij rekening met integriteitsrisico's die volgen uit de potentiële belangentegenstelling tussen de beheerder en de beleggers in de beleggingsentiteit. Volgens onze inschatting geven met name de kosten onttrokken aan de beleggingsentiteit (en alle andere betalingen uit de activa van de beleggingsentiteit) die opbrengsten zijn voor de beheerder of aan de beheerder gelieerde partijen aanleiding tot dit risico.

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 SA, Netherlands Branch. De financiële informatie die ontvangen wordt van uitbestedingspartijen is betrokken bij de totstandkoming van de jaarrekening van de beleggingsentiteit.

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. Verder verwijzen wij naar de toelichting op de lopende kosten waarin een vergelijking wordt gemaakt met de afspraken die zijn opgenomen in het prospectus.

Onze controleaanpak

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:

- het vaststellen dat de beheerder en de bewaarder beschikken over de vereiste vergunning van de toezichthouder;
- 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;
- 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;
- 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 of transacties met gelieerde partijen juist en volledig zijn toegelicht;
- het uitvoeren van gegevensgerichte werkzaamheden zoals cijferanalyses en deelwaarnemingen gericht op de uitkomsten van de relevante financiële informatiestromen.

Belangrijke observaties

De uitvoering van deze werkzaamheden heeft niet geleid tot significante bevindingen ten aanzien van de financiële informatie ontvangen van uitbestedingspartijen of ten aanzien van de beheerste en integere bedrijfsvoering met een directe invloed op de jaarrekening van de beleggingsentiteit.



Naleving vereisten van SBR Regelgevende Technische Standaard, inclusief XBRL-markering, niet gecontroleerd

Wij hebben de naleving van de vereisten van de Regelgevende Technische Standaard van het SBR-domein Handelsregister, waaronder de aangebrachte eXtensible Business Reporting Language (XBRL) markeringen, niet onderzocht en brengen daarover geen oordeel tot uitdrukking.

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.

Beschrijving van verantwoordelijkheden voor 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 fraude of fouten.

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 afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten 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.

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 sinds dat boekjaar 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.

Den Haag, 22 april 2026

EY Accountants B.V.

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.

| Fondsmanagers | |
|----------------|--|
| Naam | Functie |
| Karin van Dijk | Portfoliomanager ASN Biodiversiteitsfonds N.V. |
| Stephan Langen | Hoofd Portfoliomanagement |
| Shan Kai The | Portfoliomanager ASN Energie & Innovatiefonds |
| Sascha Noé | Portfoliomanager ASN Microkredietfonds |

Team Sustainability

Het Team Sustainability van ASN Bank adviseert ASN Impact Investors over het duurzaamheidsbeleid. Het team 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.

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 |
|-------------------|-------------------------------------|
| Rob Dekker | Senior Portfoliomanager LDI & Rates |
| Dimitar Serkyov | Portfoliomanager LDI & Rates |
| Raymond Vermeulen | Manager LDI & Rates |



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 (tot 1 februari 2026)
2. Ro Dielbandhoesing (tot 1 oktober 2025)
3. Dirk-Jan Stam
4. Marjolein Rigter (vanaf 9 oktober 2025)

Raad van Advies ASN Biodiversiteitsfonds N.V.

1. Anne Gram
2. Miriam van Gool
3. Klaas de Vos

Bewaarder

BNP Paribas S.A., Netherlands Branch
Herengracht 595
1017 CE Amsterdam

Transfer Agent

BNP Paribas S.A., Succursale de Luxembourg
J.F. Kennedy avenue 60
L-1855 Luxemburg

Accountant

EY Accountants B.V.
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

ING Bank N.V.
Bijlmerdreef 106
1102 CT Amsterdam



Directie ASN Impact Investors

San Lie

San Lie (1971) was sinds 1 maart 2022 tot en met 31 januari 2026 voorzitter van de directie en verantwoordelijk voor Marketing & Sales en 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.

Marjolein Rigter

Marjolein Rigter (1981) is sinds 9 oktober 2025 directeur van ASN Impact Investors en verantwoordelijk voor Risicomanagement en Compliance. Vanaf augustus 2021 werkte zij als senior riskmanager voor ASN Impact Investors. Daarvoor was zij onder meer business en financial controller bij Big Bazar, John West, Akzo Nobel en Heineken. Marjolein startte haar carrière als Marketing & Cost Controller bij Nestlé. Marjolein studeerde Commerciële Economie aan de HES, Bedrijfskunde aan de VU en voltooide in 2021 een Executive Master Finance & Control aan de Universiteit van Amsterdam.

Ro Dielbandhoesing

Ro Dielbandhoesing (1979) was tot 30 september 2025 directeur van ASN Impact Investors en verantwoordelijk voor Risicomanagement en Compliance. Vanaf 2017 werkte Ro in verschillende rollen als riskmanager bij de Volksbank en dochter ASN Impact Investors. Daarvoor was hij onder meer 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 Finance en Reporting 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

Productnaam: ASN Biodiversiteitsfonds **Identificatiecode juridische entiteiten (LEI):** 72450055FDMZLVTOQS35

Duurzame beleggingsdoelstelling

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een ecologische of een sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan ecologische 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. Het gaat om een lijst van ecologisch duurzame economische activiteiten. Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten vastgesteld. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd.

Heeft dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling ?

JA

NEE

Dit product heeft de volgende **duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling** gedaan: **100%**

Dit product **promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken**. Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het een minimum van ___% duurzame beleggingen

in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden

met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden

in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden

met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden

met een sociale doelstelling.

Dit product heeft de volgende **duurzame beleggingen met een sociale doelstelling** gedaan : **0%**.

Het product promootte E/S-kenmerken, maar **heeft niet duurzaam belegd**.



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.

Het Fonds heeft gedurende de verslagperiode 2025 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.

Alle beleggingen van het Fonds die in aanmerking kwamen voor het Beleggingsuniversum hebben voldaan aan het Duurzaamheidsbeleid van ASN Impact Investors (het duurzaamheidsbeleid). In het Beleggingsuniversum worden alleen beleggingen opgenomen waarvan de economische activiteiten passen binnen een duurzame samenleving

De beleggingen met een ecologische doelstelling in het Fonds hielden ook rekening met vier van de doelstellingen die genoemd worden in de EU-taxonomie: mitigatie van klimaatverandering, adaptatie



aan klimaatverandering, duurzaam gebruik en de bescherming van water en mariene hulpbronnen, en bescherming en het herstel van de biodiversiteit en ecosystemen.

De beleggingen met een ecologische doelstelling in het Fonds hielden ook rekening met de doelstellingen die genoemd worden in de EU-taxonomie: mitigatie van klimaatverandering, adaptatie aan klimaatverandering, duurzaam gebruik en de bescherming van water en mariene hulpbronnen, transitie naar een circulaire economie, preventie en bestrijding van verontreiniging, en bescherming en het herstel van de biodiversiteit en ecosystemen.

Het Fonds heeft draagt bij aan een positieve impact op biodiversiteit, CO₂-opname en het vermijden van CO₂ en heeft groene banen gecreëerd en ondersteund. Daarmee behaalt het Fonds de duurzamebeleggingsdoelstelling.

● **Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?**

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 CO₂)

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

● **... en in vergelijking met voorafgaande perioden?**

Tabel met prestaties van de duurzaamheidsindicatoren over de afgelopen 7 jaar. De data over de duurzaamheidsindicatoren zijn niet voor alle indicatoren of jaren beschikbaar. Voor deze perioden en indicatoren is in de tabel "niet beschikbaar" opgenomen.

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



| Duurzaamheidsindicator | Waarde periode 2019 | Waarde periode 2020 | Waarde periode 2021 | Waarde periode 2022 | Waarde periode 2023 | Waarde periode 2024 | Waarde periode 2025 |
|---|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| Gecreëerde en ondersteunde directe groene banen | N/B | N/B | N/B | N/B | 208 | 280 | 375 |
| Gecreëerde en ondersteunde indirecte groene banen | N/B | N/B | N/B | N/B | 1.924 | 584 | 1.612 |
| Positieve Biodiversiteit footprint (in pdf.ha per jaar per miljoen geïnvesteerde euro) | N/B | N/B | N/B | N/B | -57 | -84 | -954 |
| Vermeden Biodiversiteit footprint (in pdf.ha per jaar per miljoen geïnvesteerde euro) | N/B | N/B | N/B | N/B | -31 | -29 | -30 |
| Biodiversiteit footprint (in pdf.ha per jaar per miljoen geïnvesteerde euro) | N/B | N/B | N/B | N/B | 82 | 29 | 30 |
| CO ₂ -opname (in tonnen CO ₂ per miljoen geïnvesteerde euro) | N/B | N/B | N/B | N/B | -383,5 | -585,8 | -855 |
| Vermeden CO ₂ -uitstoot (in tonnen CO ₂ per miljoen geïnvesteerde euro) | N/B | N/B | N/B | N/B | -3,0 | -3,2 | 0 |

Hoe hebben duurzame beleggingen geen ernstige afbreuk gedaan aan 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).

Bedrijven worden beoordeeld op basis van de drie pijlers van ASN Impact Investors, oftewel klimaat, biodiversiteit en mensenrechten, evenals de governance van de ondernemingen en, indien relevant, dierenwelzijn. De selectie is op basis van:

- Uitsluitingscriteria die op alle beleggingen van toepassing zijn, bijvoorbeeld het uitsluiten van eerste generatie biobrandstoffen, de bouw van gebouwen die onvoldoende duurzaam zijn.
- Duurzaamheidscriteria ter beoordeling van duurzaamheidsbeleid en potentiële negatieve effecten van projecten zoals overmatig watergebruik, ontbossing en mensenrechtenschendingen. Dit wordt proportioneel toegepast en houdt bijvoorbeeld rekening met de grootte van ondernemingen, in welke jurisdicties ze actief zijn, en onder welke wetgeving ze vallen.

De Investeringscommissie van ASN Impact Investors heeft uiteindelijk op basis van een beleggingsvoorstel vastgesteld of een project kon worden toegevoegd aan het Beleggingsuniversum van het Fonds. Na goedkeuring worden de projecten in het Beleggingsuniversum periodiek getoetst door het Team Sustainability van ASN Bank.

Het bovenstaande duurzaamheidsbeoordelingsproces beoogt te borgen dat het Beleggingsuniversum vrij is geweest van projecten die ernstige afbreuk doen aan de duurzame beleggingsdoelstellingen.

Voor meer informatie over het duurzaamheidsbeleid, zie: link naar Handboek Duurzaamheidscriteria

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

Het duurzaamheidsbeleid van het Fonds beoordeelt projecten en betrokken ondernemingen onder andere op de 14 verplichte indicatoren voor ondernemingen waarin is belegd die gedefinieerd zijn in wet- en regelgeving. Daarnaast wordt er rekening gehouden met twee optionele indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren.



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.

Dit wordt gedaan door het uitsluiten van activiteiten en het kwalitatief beoordelen van beleid, maar we beoordelen niet op basis van de parameters die per indicator gedefinieerd zijn in wet- en regelgeving.

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?

In de eerste plaats doordat alle beleggingen hebben voldaan aan het duurzaamheidsbeleid van ASN Impact Investors. Zoals aangegeven onder de vraag **Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?** is gedurende de verslagperiode 2025 slechts gedeeltelijk 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 beschikbare data ten tijde van het opstellen van dit verslag worden in onderstaande tabel gepresenteerd. Deze data zijn volledig afkomstig van Team Sustainability van ASN Bank, en niet vermengd met de data waar het Fonds gedurende de verslagperiode op gestuurd heeft. Om deze reden is het waarschijnlijk dat er verschillen zijn tussen de onderstaande gegevens en gegevens elders gepresenteerd (met name over de CO₂-uitstoot).

De onderstaande tabel is enkel opgenomen ter informatie en mag dus niet worden gezien als een indicatie dat ASN Impact Investors gedurende 2025 op alle genoemde indicatoren heeft gestuurd. ASN Impact Investors wil de lezer ervoor behoeden om voorbarige conclusies te trekken uit hetgeen hieronder wordt gepresenteerd.

ASN Impact Investors heeft de vereiste PAI-data naar beste vermogen verzameld, bij gerenommeerde dataproviders. Uit de onderstaande tabel blijkt echter dat de datadekking van sommige PAI-indicatoren nog gering is en dat de beschikbare data relatief oud zijn, dit wil zeggen van (ruim) voor 2025, of dat het bronjaar geheel ontbreekt. Dit wijst erop dat de data in ontwikkeling zijn en dat algemeen aanvaarde standaarden nog ontbreken. ASN Impact Investors monitort op continue basis de ontwikkeling van deze data. De lage datakwaliteit is één van de voornaamste redenen geweest om nog niet op de in de tabel gepresenteerde indicatoren te sturen.

Voor meer details over de indicatoren zie **Annex I van de Regulering (EU) 2022/1288**.

ASN Impact Investors stuurt nog niet op deze indicatoren, mede omdat de datakwaliteit nog gering is. Voor de PAI-indicatoren levert de dataleverancier niet altijd alle data. Indien er geen data beschikbaar zijn, wordt er in de tabel N/B weergegeven.



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

Klimaat- en andere milieu-indicatoren

| | | | Eenheid | Impact 2025 | Data dekking | Bronjaar |
|---------------------|---|----------------------|--------------------------|--------------------|---------------------|-----------------|
| Broeikasgasemissies | 1. BKG-emissies | Scope 1-BKG-emissies | tCO ₂ e | 2.684,35 | 97,54% | 2025 |
| | | Scope 2-BKG-emissies | tCO ₂ e | 138,02 | 97,54% | 2025 |
| | | Scope 3-BKG-emissies | tCO ₂ e | 0,00 | 97,54% | 2025 |
| | | Totale BKG-emissies | tCO ₂ e | 2.822,37 | 97,54% | 2025 |
| | 2. Koolstofvoetafdruk | | tCO ₂ e/Meuro | N/B | N/B | N/B |
| | 3. BKG-intensiteit ondernemingen waarin is belegd | | tCO ₂ e/Meuro | 0,00 | 100,00% | 2025 |
| | 4. Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen | | | 0,00% | 100,00% | 2025 |
| | 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 |
| | | | GWh / Meuro | N/B | N/B | N/B |
| | | | GWh / Meuro | N/B | N/B | N/B |
| | | | GWh / Meuro | N/B | N/B | N/B |
| | | | GWh / Meuro | N/B | N/B | N/B |
| | | | GWh / Meuro | N/B | N/B | N/B |
| | | | GWh / Meuro | N/B | N/B | N/B |
| | | | GWh / Meuro | N/B | N/B | N/B |
| | | | GWh / Meuro | N/B | N/B | N/B |
| | | | GWh / Meuro | N/B | N/B | N/B |
| Biodiversiteit | 7. Activiteiten met negatieve gevolgen voor biodiversiteitsgevoelige gebieden | | | 0,00% | 91,80% | 2025 |
| 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 |



Indicatoren voor sociale thema's, eerbieding van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping

| | | Impact 2025 | Data dekking | Bronjaar |
|--|--|------------------------|-------------------------|-----------------|
| 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 en 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, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens) | 0,00% | 100,00% | 2025 |
| | 15. BKG-intensiteit | N/B | N/B | N/B |
| | 16. Landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten | N/B | N/B | N/B |

Tabel 2 – Aanvullende klimaat- en andere milieu-indicatoren

Klimaat- en andere milieu-indicatoren

| | | | Impact 2025 | Data dekking | Bronjaar |
|-------------------------------------|----------------|---|------------------------|-------------------------|-----------------|
| Water-, afval- en materiaalemissies | 15. Ontbossing | 1. Aandeel beleggingen in ondernemingen zonder een beleid voor de aanpak van ontbossing | 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

Indicatoren voor sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten, en bestrijding van corruptie en omkoping

| | | Impact 2025 | Data dekking | Bronjaar |
|---------------|--|--------------------|---------------------|-----------------|
| Mensenrechten | 9. Ontbreken van een mensenrechtenbeleid | 0,00% | 78,25% | 2025 |



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

De lijst bevat de beleggingen die **het grootste aandeel** beleggingen van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 2025

| Grootste beleggingen | Sector | % activa | Land |
|--|-------------------------------|----------|------------------|
| Forest Climate Solutions Fund LP | Duurzame bosbouw | 18,3 | Verenigde Staten |
| Amazon Biodiversity fund | Regeneratieve (bos-) landbouw | 16,6 | Brazilië |
| SLM Silva Europe Fund LP | Regeneratieve (bos-) landbouw | 15,8 | Ierland |
| Food Securities Fund | Regeneratieve (bos-) landbouw | 13,1 | Luxemburg |
| Eco-Business Fund S.A. | Regeneratieve (bos-) landbouw | 11,9 | Luxemburg |
| Africa Conservation and Communities Tourism Fund | Duurzame bosbouw en toerisme | 9,1 | Luxemburg |
| Aqua-Spark Coöperatieve U.A. | Duurzame zeeën en visserijen | 8,2 | Nederland |
| Blue Revolution Fund | Duurzame zeeën en visserijen | 4,5 | Ierland |
| Wildlife Conservation Bond | Bescherming diersoorten | 2,5 | Zuid-Afrika |
| Bee Vectoring Technologies | Regeneratieve (bos-) landbouw | 0,1 | Canada |

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

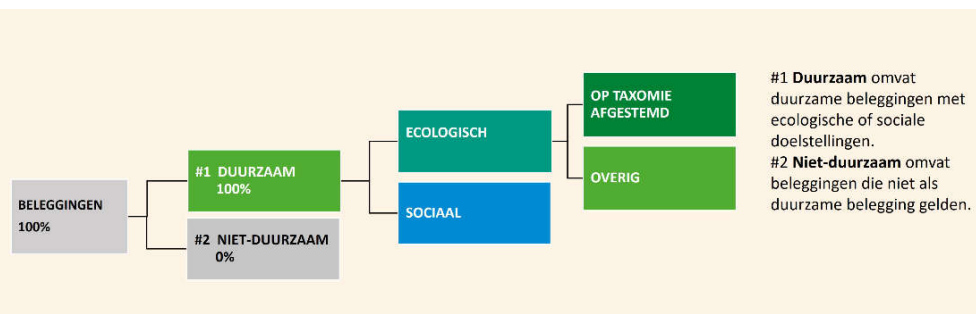


Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

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.

Hoe zag de activa-allocatie eruit?

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



Het Fonds belegt voor 100% in duurzame beleggingen die passen in een duurzame samenleving. In lijn met de milieudoelstellingen van het Fonds hebben alle duurzame beleggingen ecologische doelstellingen. 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.

Naast de beleggingen houdt het Fonds liquiditeiten aan. Dit zijn geen beleggingen. Liquiditeiten zijn bedoeld om de verhandelbaarheid van het Fonds op de beurs te faciliteren en worden aangehouden in verband met het liquiditeitsbeheer overeenkomstig artikel 3:63 van de wet op het financieel toezicht (Wft).

In welke economische sectoren werd belegd?

Het fonds heeft in de volgende economische sectoren belegd:

| Sector | Totaal aandeel |
|--|----------------|
| Regeneratieve (bos)landbouw | 49% |
| Duurzame bosbouw, natuurbescherming en herstel | 25% |
| Duurzame zeeën en visserijen | 15% |
| Eco-toerisme | 12% |



In hoeverre waren duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling 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 is er tot nu toe geen specifieke EU-taxonomie doelstelling vastgesteld.

Waar er data beschikbaar zijn, rapporteert ASN Impact Investors de mate waarin de beleggingen in deze verslagperiode zijn afgestemd op de EU-taxonomie.

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.

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.

De mate waarmee duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling waren afgestemd op de EU-taxononomie was **0%**. Het bepalen van dit percentage was niet onderworpen aan een betrouwbaarheidsverklaring van een accountant of toetsing door derden. Voor het ASN Biodiversiteitsfonds is slechts voor 13,8% van de beleggingen data beschikbaar ten aanzien van de EU-taxononomie.

Uitgesplitst naar de EU taxonomie doelstellingen:

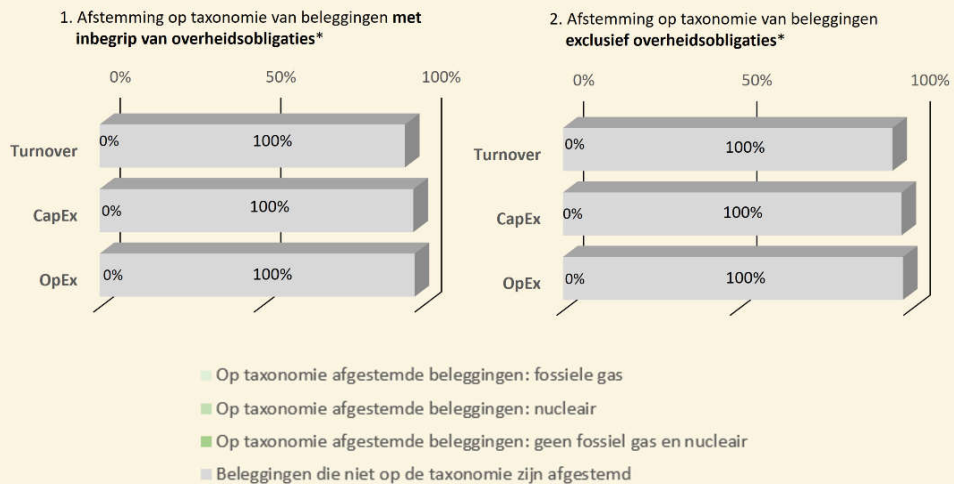
- Mitigatie van klimaatverandering: 0%
- Adaptatie aan klimaatverandering: 0%
- Duurzaam gebruik en de bescherming van water en mariene hulpbronnen: 0%
- Transitie naar een circulaire economie: 0%
- Preventie en bestrijding van verontreiniging: 0%
- Bescherming en het herstel van de biodiversiteit en ecosystemen: 0%

● Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxononomie voldoen¹ ?

- Ja In fossiel gas In nucleaire energie
 Nee

¹ Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxononomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ("klimaatmitigatie") en iet ernstig afbreuk doen aan een van de doelstellingen van de EU-taxononomie - zie de toelichting in de linkermarge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxononomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

De twee onderstaande grafieken tonen in groen het minimumpercentage beleggingen dat is afgestemd op de EU-taxononomie. 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.

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

Het aandeel beleggingen in transitie activiteiten bedroeg in 2025 **0,00%** op basis van omzet en **0,00%** op basis van kapitaaluitgaven. Het aandeel beleggingen in faciliterende activiteiten bedroeg in 2024: **2,63%** op basis van omzet en **2,36%** op basis van kapitaaluitgaven.



● **Hoe verhiel het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot eerdere referentieperiodes?**

In vergelijking met 2024 is de taxonomie-alignement gedaald. De alignment van 2024 werd veroorzaakt door twee holdings welke in 2025 geen deel meer uitmaken van het fonds.

| | 31 december 2024 | 31 december 2025 |
|----------|------------------|------------------|
| Turnover | 4,99 | 0,00 |
| CapEx | 2,36 | 0,00 |
| OpEx | 0,00 | 0,00 |



Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling dat niet op de EU-taxonomie was afgestemd?

In 2025 was het aandeel **100%**. Het duurzaamheidsbeleid heeft strenge selectiecriteria, maar er wordt niet gestuurd op beleggingen die afgestemd zijn op de EU-taxonomie. Daarnaast heeft het Fonds belegd in aandelen van beursgenoteerde ondernemingen over de hele wereld. Deze ondernemingen vallen grotendeels niet onder EU wet- en regelgeving en zijn daarmee niet verplicht hun afstemming te rapporteren. Om deze redenen is een aanzienlijk aandeel van de beleggingen niet afgestemd op de EU-taxonomie.



zijn duurzame beleggingen met een ecologische

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



Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

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



Welke beleggingen zijn opgenomen in “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.



Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om de ecologische en/of sociale kenmerken te verwezenlijken?

Het Fonds heeft strenge criteria gehanteerd alvorens in een project te investeren. Het Fonds heeft actief projecten geselecteerd met naar verwachting grote positieve biodiversiteitseffecten 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 duurzame referentiebenchmark?

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

● **Waarom verschilde de referentiebenchmark van een brede marktindex?**

Vraag is niet van toepassing.

Referentie benchmarks
zijn indices die meten
of het financiële product
de duurzamebeleggings-
doelstelling verwezenlijkt.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd wat betreft 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 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.

