



ASN Biodiversiteitsfonds N.V.  
Tussentijds bericht 01-09-2021 tot en  
met 30-06-2022

asn  impact investors

ASN Biodiversiteitsfonds N.V.  
Tussentijds bericht 01-09-2021 tot en  
met 30-06-2022



# Inhoudsopgave

|                                                                              |           |                                                                    |           |
|------------------------------------------------------------------------------|-----------|--------------------------------------------------------------------|-----------|
| <b>Voorwoord van de directie</b>                                             | <b>5</b>  | <b>2 Verslag over het beheer van ASN Biodiversiteitsfonds N.V.</b> | <b>35</b> |
| <b>Kerncijfers</b>                                                           | <b>6</b>  | 2.1 ASN Biodiversiteitsfonds N.V.                                  | 37        |
| <b>Begrippen</b>                                                             | <b>7</b>  | <b>3 Halfjaarcijfers ASN Biodiversiteitsfonds N.V.</b>             | <b>43</b> |
| <b>1 Verslag van de beheerder</b>                                            | <b>11</b> | 3.1 Balans                                                         | 44        |
| 1.1 Opzet en opdracht van het fonds                                          | 12        | 3.2 Winst-en-verliesrekening                                       | 44        |
| 1.2 Fondsdocumentatie                                                        | 13        | 3.3 Kasstroomoverzicht                                             | 45        |
| 1.3 Wijziging wet- en regelgeving                                            | 13        | 3.4 Toelichting op de halfjaarcijfers                              | 46        |
| 1.4 Fondskosten                                                              | 13        | 3.5 Toelichting op de balans                                       | 54        |
| 1.5 In- en uitstroom ASN Biodiversiteitsfonds N.V.                           | 15        | 3.6 Overige toelichtingen                                          | 58        |
| 1.6 Ontwikkelingen AIF-beheerder                                             | 15        |                                                                    |           |
| 1.7 Ontwikkelingen in de verslagperiode                                      | 15        | <b>4 Overige gegevens</b>                                          | <b>61</b> |
| 1.8 Duurzaam beleggingsbeleid                                                | 15        | Bijzondere statutaire zeggenschapsrechten                          | 62        |
| 1.9 Risicobeheer                                                             | 23        | Belangen bestuurders                                               | 62        |
| 1.10 Economie en financiële markten over de verslagperiode en vooruitzichten | 30        | Beoordelingsverklaring van de onafhankelijke accountant            | 63        |
|                                                                              |           | <b>5 Bijlagen</b>                                                  | <b>67</b> |
|                                                                              |           | Bijlage 1 Beleidsbepalers, vermogensbeheerders en projectadviseurs | 69        |
|                                                                              |           | Bijlage 2 Adresgegevens en personalia                              | 71        |

# Verlengd boekjaar ASN Biodiversiteitsfonds N.V.

ASN Biodiversiteitsfonds N.V. is opgericht op 1 september 2021 en aan beleggers geïntroduceerd op 15 november 2021. Het fonds heeft een verlengd boekjaar. Dit tussentijdse bericht gaat over de periode 1 september 2021 - 30 juni 2022. Waar in dit verslag wordt gesproken over halfjaarcijfers, worden de cijfers over de hiervoor genoemde periode bedoeld.

# Voorwoord van de directie

Bij het schrijven van dit verslag woekert de oorlog in Oekraïne voort. Na decennia van vrede is er weer een gewapende strijd in Europa. Dit raakt ons enorm; het conflict heeft al zoveel verwoest.

Middenin deze humanitaire en politieke ramp blijft onze missie onverminderd sterk: een andere koers najagen door te investeren in bedrijven en projecten die de energietransitie mogelijk maken, die de biodiversiteit herstellen, die eerlijke arbeidsvoorwaarden aan hun medewerkers bieden en een leefbaar loon. De oplopende inflatie, de Russische bezetting van een deel van 'de graanschuur van Europa', de hittegolven over de gehele wereld, de heftige regens en overstromingen in Australië en de VS en de bosbranden in Californië en Europa; al deze gebeurtenissen bevestigen (hoe cynisch ook) onze beleggingsstrategieën. Ze maken nog duidelijker hoe belangrijk het is om ons te richten op de bedrijven en projecten die opereren in balans met natuur en mens.

De eerste helft van dit beursjaar was zeer teleurstellend – vooral voor beleggers die mikken op een korte termijn, financieel rendement. Het doel van ASN Impact Investors omvat meer. We weten dat een lange adem de meest duurzame koers is als je een groenere en socialere wereld wilt bouwen én financieel rendement wilt halen. En veel van onze beleggers delen dit inzicht, waardoor de uitstroom uit onze beleggingsfondsen relatief laag bleef.

Sinds eind vorig jaar is het monetaire beleid in Europa en de rest van de wereld sterk veranderd. Door met name de hoge inflatie zijn centrale banken de geldhoeveelheid gaan verkrappen en rentes snel gaan verhogen. Dit heeft geleid tot sterk dalende koersen van zowel aandelen als obligaties. De zorgen over een recessie van de wereldeconomie namen toe in de eerste helft van het jaar. Door bijgestelde economische verwachtingen zijn de vooruitzichten op dit vlak onduidelijk.

Samen met alle specialisten binnen de organisatie hebben we ons de afgelopen maanden natuurlijk gericht op het Fondsmanagement. Daarnaast hebben we als nieuwe directie met alle teams opnieuw naar de toekomst gekeken en de prioriteiten bepaald voor waar wij als organisatie naar toe willen ontwikkelen. We zetten ons in voor de nieuwe regelgeving volgend uit SFDR (SFAP), richtten ons op de data-doorontwikkeling en verbeteringen in onze fondsen, op het selecteren van bedrijven en projecten die aan onze strikte duurzaamheidscriteria voldoen en op het zorgen dat onze impact steeds groter wordt.

ASN Biodiversiteitsfonds N.V. werd opgericht op 1 september 2021 en werd op 15 november 2021 aan beleggers geïntroduceerd. Dit is het eerste tussentijdse bericht over de periode vanaf de oprichting tot en met 30 juni 2022. De bedrijven en projecten waarin dit fonds investeert voor bescherming en herstel van biodiversiteit tonen ons een beeld van een nieuwe economie. Een economie waarin diensten, grondstoffen en goederen circuleren in balans met de natuur en lokale gemeenschappen. Deze bedrijven en projecten laten zien dat het anders kan. Het zijn lichtpuntjes. Schaalbare start-ups met potentieel om de leiders van een duurzame wereld te worden; de economie van de toekomst.

San Lie, directievoorzitter

Ro Dielbandhoesing, directeur Risicomanagement & Compliance

Dirk-Jan Stam, directeur Reporting & Productmanagement

# Kerncijfers

## Rendement over de verslagperiode

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

## Kerncijfers laatste vijf jaar

### ASN Biodiversiteitsfonds N.V.

|                                                      | <i>Omvang<br/>vermogen<br/>(in € 1.000) einde<br/>verslagperiode</i> | <i>Aantal uitstaande<br/>participaties<br/>einde<br/>verslagperiode</i> | <i>Koers einde<br/>verslagperiode (€)</i> | <i>Uitbetaald<br/>dividend (€)</i> | <i>Rendement<br/>inclusief<br/>herbelegging (%)<sup>1</sup></i> | <i>Rendement van<br/>de benchmark<br/>(%)</i> |
|------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------|------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------|
| <b>01-09-2021<br/>t/m<br/>30-06-2022<sup>2</sup></b> | <b>26.732</b>                                                        | <b>1.079.367</b>                                                        | <b>24,70</b>                              | <b>-</b>                           | <b>-1,21%</b>                                                   | <b>n.v.t.</b>                                 |

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

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

# Begrippen

## Aandeel

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

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

## ABB/ASN Impact Investors

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

## AIF-beheerder

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

## AIFMD

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

## Assetallocatie

De verdeling van de beleggingsportefeuille over de verschillende beleggingscategorieën, zoals aandelen, obligaties, vastgoed en/of liquiditeiten. De strategische assetallocatie is de portefeuilleversdeling 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.

### Dividend

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

### Duurzame beleggingsdoelstelling

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

### Duration

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

### Impactfondsen

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

### Intrinsieke waarde

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

### Geïndexeerd rendement

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

### Green bonds

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

### Kredietrating

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

### Modified duration

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

### NAV

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

### Obligatie

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



### Onderhandse lening

Een onderhandse lening is een lening waarbij een of meer geldverstrekker(s) geld uitlenen aan een leningnemer. In tegenstelling tot de obligatielening is er bij de onderhandse lening sprake van direct contact en op maat gemaakte afspraken tussen de geldverstrekker(s) en de leningnemer.

### Prospectus

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

### Risico-rendementsverhouding

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

### Scope 1, 2 en 3

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

### Weging

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







# 1 Verslag van de beheerder





## 1.1 Opzet en opdracht van het fonds

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

Het fonds is opgericht op 1 september 2021. ASN Bank, onderdeel van 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 afgebouwd tot € 1.447.921 aan het einde van de verslagperiode. Hiermee was ASN Bank aan het einde van de verslagperiode voor 5,43% aandeelhouder in het fonds.

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

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

### Gebruik van derivaten

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

### Geen securities lending

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

### Corporate governance

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

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

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

### Interne organisatie ASN Impact Investors

De dagelijkse leiding van ASN Impact Investors was tot 1 maart 2022 in handen van twee bestuurders. Met ingang van 1 maart 2022 is de directie uitgebreid met een derde bestuurder. De bestuurder Sales en Fondsmanagement staat aan het hoofd van de afdelingen Marketing & Sales en Portfoliomanagement, de afdeling Risicomanagement & Compliance wordt aangestuurd door de bestuurder Risicomanagement en Compliance en de bestuurder Finance en Reporting is verantwoordelijk voor de afdelingen Control en Productmanagement. In totaal waren er per 30 juni 2022 30,2 fte werkzaam bij ASN Impact Investors. Hoewel ASN Impact Investors feitelijk als werkgever fungeert, zijn de werknemers formeel in dienst van de Volksbank. Bij het uitvoeren van zijn taken maakt ASN Impact Investors ook gebruik van

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

## 1.2 Fondsdokumentatie

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

## 1.3 Wijziging wet- en regelgeving

In de eerste helft van 2022 is ASN Impact Investors bezig geweest met de implementatie van de volgende wet- en regelgeving.

### SFDR

Sinds 10 maart 2021 is de Europese verordening Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) rechtstreeks van toepassing. Deze verordening stelt nieuwe eisen aan openbaarmaking over duurzaamheid door deelnemers van financiële markten. Beheerders moeten onder meer informatie over duurzaamheid opnemen in de prospectussen van hun fondsen, zodat inzichtelijk wordt in hoeverre deze duurzaam zijn. Wij hebben de eerste vereisten (Level 1) tijdig geïmplementeerd. Zo zijn alle ASN beleggingsfondsen geclassificeerd als zogeheten artikel 9-producten, omdat zij zich specifiek richten op het behalen van een duurzaamheidsdoel. Dit jaar implementeren wij de nadere vereisten (Level 2), zodat wij uiterlijk 1 januari 2023 aan de technische standaarden voldoen.

### PRIIPs

Sinds 1 januari 2018 geldt de Europese verordening Packaged Retail and Insurance-based Investment Products (PRIIPs). PRIIPs heeft als doel om beleggers beter te beschermen door de transparantie van beleggingsproducten te vergroten. Hiertoe is onder meer het Essentiële-informatiedocument (Eid) ingevoerd. Dit document bevat informatie over de aard, kenmerken en risico's van een product. Aanbieders van onder meer beleggingsproducten moeten een Eid verstrekken aan klanten. Voor zover de huidige Essentiële beleggersinformatie (Ebi) thans verplicht is, geldt een overgangperiode tot 31 december 2022. Daarom hoeven wij de Ebi van de huidige fondsen pas per deze datum te vervangen door een nieuwe Eid. Te zijner tijd zullen wij de nieuwe Eid's aan beleggers ter beschikking stellen.

### AMLR & AMLD6

In 2021 heeft de Europese Commissie een breed pakket gepubliceerd met nieuwe wetgevingsvoorstellen om misbruik van het financiële stelsel door witwassen en terrorismefinanciering verder te voorkomen. Dit pakket omvat onder meer een Europese Anti-witwasverordening (AMLR) en de zesde Europese Anti-witwasrichtlijn (AMLD6). Terwijl de verordening een rechtstreekse werking heeft, moet de richtlijn binnen een bepaalde periode door de EU-lidstaten in de nationale wet- en regelgeving geïmplementeerd zijn. In Nederland zal hierdoor met name de Wet ter voorkoming van witwassen en financieren van terrorisme (Wwft) worden gewijzigd. ASN Impact Investors is als beheerder onderworpen aan de Wwft. Bij ASN Biodiversiteitsfonds N.V. verstrekken wij namelijk leningen of verwerven 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. Wij blijven de ontwikkelingen daarom volgen, zodat wij de nieuwe wettelijke vereisten tijdig kunnen implementeren.

### AIFMD II

In 2021 heeft de Europese Commissie haar voorstel gepubliceerd voor herziening van de Europese richtlijn Alternative Investment Fund Managers Directive (AIFMD). Dit voorstel volgt op een uitgebreide evaluatie van de werking van de AIFMD. Het voorstel brengt diverse wijzigingen met zich mee die onder meer betrekking hebben op onderwerpen als vergunningen, liquiditeitsmanagement, bewaring, uitbesteding, nevendiensten en openbaarmaking aan beleggers. Daarnaast stelt de Europese Commissie voor om voortaan strengere eisen te stellen aan beleggingsfondsen die leningen verstrekken. Zodra de AIFMD II in werking is getreden, moeten de EU-lidstaten de herziene richtlijn binnen 24 maanden implementeren in hun nationale wet- en regelgeving. Wij blijven de ontwikkelingen nauwgezet volgen, omdat we als beheerder ook over een AIFM-vergunning beschikken en tevens beleggingsfondsen beheren die leningen verstrekken.

## 1.4 Fondskosten

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

Uit deze vergoeding betalen we de kosten die samenhangen met het beheer van het fonds. De verschillende kosten die hieronder vallen, zijn gedefinieerd in het prospectus. De partij waaraan het vermogensbeheer van het fonds is uitbesteed,

ontvangt van ons geen prestatiebeloning (*performance fee*) uit het fonds. Dit past bij het uitgangspunt dat onze beleggingen een duurzame wereld bevorderen en niet gericht zijn op het behalen van het hoogst mogelijke rendement.

### Lopendekostenfactor

De lopendekostenfactor (LKF) geeft de kosten weer als percentage van het gemiddelde fondsvermogen; rente en transactiekosten worden hierin niet meegenomen. De LKF wordt achteraf en conform de voorgeschreven methode berekend. Bij berekening van de LKF wordt het gemiddelde fondsvermogen bepaald op basis van de frequentie waarmee de intrinsieke waarde of *net asset value* (NAV) van het fonds wordt afgegeven. Alle NAV's die gedurende het jaar worden afgegeven, worden opgeteld en gedeeld door het aantal afgegeven NAV's. ASN Biodiversiteitsfonds N.V. is opgericht op 1 september 2021. Het fonds is echter pas voor beleggers opengesteld op 15 november 2021; dit is de introductiedatum van het fonds. De fondskosten worden vanaf de introductiedatum door de beheerder aan het fonds in rekening gebracht. De lopende kosten in de volgende tabel hebben betrekking op de periode 15 november 2021 tot en met 30 juni 2022. Ook het getoonde gemiddelde fondsvermogen heeft betrekking op deze periode.

| In € 1.000                                          |  | 01-09-2021<br>t/m<br>30-06-2022 |
|-----------------------------------------------------|--|---------------------------------|
| <b>Lopende kosten</b>                               |  |                                 |
| Overige bedrijfslasten                              |  | 221                             |
| Gemiddeld fondsvermogen gedurende de verslagperiode |  | 23.616                          |
| <b>Lopendekostenfactor (op jaarbasis)</b>           |  | <b>1,50%<sup>1</sup></b>        |

<sup>1</sup> ASN Biodiversiteitsfonds N.V. heeft een verlengd boekjaar vanaf 1 september 2021. De gerapporteerde lopendekostenfactor is omgerekend naar jaarbasis.

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*, bedraagt de beheervergoeding 1,50%. Gedurende de gehele verslagperiode bedroeg het percentage fondskosten 1,5%. De fondskosten worden dagelijks (op beursdagen) gereserveerd en ten laste gebracht van het vermogen van het fonds. Dit gebeurt naar rato van (een gedeelte van) het percentage op jaarbasis dat in de bovenstaande tabel is opgenomen, en het vermogen van het fonds per dagultimo.

Wij brengen de fondskosten iedere maand achteraf in rekening bij het fonds.

De LKF van ASN Biodiversiteitsfonds N.V. is volgens het prospectus 1,50%. De daadwerkelijke LKF kan verhoogd worden met bepaalde kosten die rechtstreeks in het fonds worden verantwoord.

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

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

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

ASN Biodiversiteitsfonds N.V. is opgericht op 1 september 2021. Het vermogen van ASN Biodiversiteitsfonds N.V. steeg in de verslagperiode naar € 27 miljoen. De stijging van het fondsvermogen werd voornamelijk veroorzaakt door stortingen door beleggers in het fonds.

## 1.6 Ontwikkelingen AIF-beheerder

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

Per 1 maart 2022 wijzigde de omvang en de samenstelling van de directie van ASN Impact Investors. Bas-Jan Blom trad terug als directeur Sales en Fondsmanagement. Hij is opgevolgd door San Lie. De heer Lie was voorheen hoofd Portfoliomanagement bij ASN Impact Investors. Vanwege de groei van de organisatie is de directie tevens uitgebreid met een bestuurder Finance en Reporting, in de persoon van Dirk-Jan Stam. De heer Stam was voorheen bedrijfshoofd van de afdeling Controlling en Compliance van ASN Bank en als zodanig nauw betrokken bij het financiële reilen en zeilen van ASN Impact Investors. Met ingang van 1 maart 2022 bestaat het bestuur van ASN Impact Investors derhalve uit de heer San Lie (bestuurder Sales en Fondsmanagement), de heer Ro Dielbandhoesing (bestuurder Risicomanagement en Compliance) en de heer Dirk-Jan Stam (bestuurder Reporting & Productmanagement).

## 1.7 Ontwikkelingen in de verslagperiode

### SFDR

Sinds de oprichting per 1 september 2021 pasten wij het prospectus aan door informatie toe te voegen over de selectie van beleggingen die bijdragen aan twee milieudoelstellingen: mitigatie van klimaatverandering en adaptatie van klimaatverandering.

### Wijzigingen beleggingsbeleid

- **Valutawijziging groene obligaties.**

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

- **Maximumpercentage vreemde valuta**

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

## 1.8 Duurzaam beleggingsbeleid

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

## Duurzame doelstellingen ASN Impact Investors

ASN Impact Investors heeft voor elke duurzaamheidspijler – klimaat, biodiversiteit en mensenrechten – een langetermijndoelstelling vastgesteld.

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

## Klimaat

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

### Klimaatpositief in 2030

ASN Impact Investors wil de klimaatverandering zoveel mogelijk beperken. Daarom heeft het in 2018 het doel gesteld om in 2030 met de totale investeringen van ASN Impact Investors klimaatpositief te zijn. ASN Impact Investors is klimaatneutraal als de omvang van de emissies gelijk is aan of kleiner is dan de vermeden emissies. Investerings die CO<sub>2</sub> uit de lucht halen, dragen bij aan het doel om klimaatpositief te worden. Door de tonnen vermeden CO<sub>2</sub>-uitstoot te delen op de tonnen CO<sub>2</sub>-uitstoot, berekenen we het percentage 'klimaatneutraal'.

De doelstelling om in 2030 klimaatpositief te zijn, geldt voor alle beleggingsfondsen die ASN Impact Investors onder zijn beheer heeft tezamen. We berekenen van al onze beleggingen de uitstoot of vermeden uitstoot, met uitzondering van de nieuwe ASN Biodiversiteitsfonds N.V. Het fonds belegt in nieuwe sectoren waarvoor op dit moment nog geen data en systematiek zijn om de CO<sub>2</sub>-uitstoot op een gedegen manier te berekenen. We verwachten de impact van ASN Biodiversiteitsfonds N.V. in het jaarverslag 2022 te publiceren.

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

De ASN beleggingsfondsen zijn opgenomen in drie juridische entiteiten: ASN Beleggingsfondsen AIF N.V., dat de AIF-fondsen omvat, ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V., dat de UCITS-fondsen omvat, en ASN Biodiversiteitsfonds N.V. Onderstaande tabel toont de realisatie van de doelstelling voor alle ASN beleggingsfondsen. Over de CO<sub>2</sub>-uitstoot van de nieuwe ASN Biodiversiteitsfonds N.V. zal zoals gezegd naar verwachting voor het eerst in het jaarverslag over 2022 gerapporteerd worden.

| CO <sub>2</sub> -uitstoot in tonnen <sup>1</sup> | CO <sub>2</sub> -uitstoot<br>30-06-2022 | Vermeden CO <sub>2</sub> -uitstoot<br>30-06-2022 | CO <sub>2</sub> -uitstoot<br>31-12-2021 | Vermeden CO <sub>2</sub> -uitstoot<br>31-12-2021 |
|--------------------------------------------------|-----------------------------------------|--------------------------------------------------|-----------------------------------------|--------------------------------------------------|
| ASN Beleggingsfondsen AIF N.V.                   | 53.688                                  | - 192.942                                        | 49.593                                  | - 194.970                                        |
| ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V.                 | 673.841                                 | - 18.886                                         | 694.963                                 | - 18.829                                         |
| <b>Totaal ASN Beleggingsfondsen</b>              | <b>727.530</b>                          | <b>-211.828</b>                                  | <b>744.556</b>                          | <b>-213.799</b>                                  |
| <b>Percentage klimaatneutraal</b>                | <b>29,1%</b>                            |                                                  | <b>28,7%</b>                            |                                                  |

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

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

## Biodiversiteit

De biodiversiteit staat onder druk. In 2022 verschenen er wederom verontrustende berichten over het klimaat en het verlies aan biodiversiteit. Ook in Nederland merkten we daar veel van, zoals de stikstofproblematiek en extremer weer. Met onze manier van leven onttrekken we meer bronnen aan de natuur dan de natuur kan herstellen. En juist een diverse natuur kan helpen om de schadelijke effecten van klimaatsverandering op te vangen. ASN Impact Investors wil zich maximaal inspannen om een bijdrage te leveren aan het beschermen en verbeteren van biodiversiteit. Hiertoe heeft ASN Impact Investors ASN Biodiversiteitsfonds N.V. opgericht. Het fonds belegt 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.

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

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

In het kader van ons biodiversiteitsdoel meten we onze invloed op biodiversiteit. Daarom hebben wij in samenwerking met de consultants Pre Sustainability en CREM een methode ontwikkeld. Deze methode geeft inzicht in de negatieve en positieve impact van onze beleggingen en financieringen op biodiversiteit. De beleggingen van ASN Biodiversiteitsfonds N.V. hebben een positief effect op de biodiversiteit. De methode om biodiversiteit te meten is in ontwikkeling. De beleggingen in ASN Biodiversiteitsfonds N.V. zijn veelal niet-beursgenoteerd. Het verzamelen van data om de biodiversiteit van dit soort beleggingen in een cijfer te kunnen uitdrukken, vergt tijd en verfijning van de methodiek. Wij hopen in het jaarverslag 2022 voor het eerst over de biodiversiteit van het fonds te kunnen rapporteren.

## Ontwikkelingen duurzaam beleggingsbeleid

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

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

In de verslagperiode heeft geen aanpassingen in het duurzaamheidsbeleid plaatsgevonden.

## 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.

### 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 de aandelenfondsen (ASN Duurzaam Aandelenfonds, ASN Milieu & Waterfonds en ASN Duurzaam Small & Midcapfonds) gekozen;
- overheden die nu tot het ASN Beleggingsuniversum behoren of daarvoor in aanmerking komen; uit de goedgekeurde overheden worden de beleggingen van het ASN Duurzaam Obligatiefonds gekozen;
- *green bonds*, *social bonds* en *sustainable bonds* (groene, sociale en duurzame obligaties) die in aanmerking komen voor belegging door het ASN Duurzaam Obligatiefonds;
- leningen aan microfinancieringsinstellingen (MFI's) die in aanmerking komen voor belegging door de ASN Microkredietpool;
- financieringsprojecten die in aanmerking komen voor financiering door de ASN Groeprojectenpool.

Het team van analisten van het Expertise Centrum Duurzaamheid (ECD) van ASN Bank voert het duurzaamheidsonderzoek naar bedrijven, overheden en green, social en sustainable bonds uit in opdracht van ASN Impact Investors. Het gaat niet alleen om de selectie van nieuwe entiteiten; ECD beoordeelt ook of entiteiten die al zijn geselecteerd nog voldoen aan onzeduurzaamheidscriteria. Goedgekeurde bedrijven worden minimaal eenmaal per vier jaar opnieuw beoordeeld op basis van onderzoek door ECD. Als uit specifieke informatie blijkt dat heronderzoek naar een bedrijf eerder moet plaatsvinden, wordt de 'doorlichting' vervroegd. De toetsing van overheden vindt eens per twee jaar plaats. Groene, sociale en duurzame obligaties, leningen aan MFI's voor de ASN Microkredietpool en financieringsprojecten voor de ASN Groenprojectenpool worden getoetst bij de toelating.

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

### Investeringscommissie

In de Investeringscommissie 1 van ASN Impact Investors, de investeringscommissie van de AIF-fondsen en ASN Biodiversiteitsfonds N.V., hebben de desbetreffende Portfoliomanager, Portfoliomanagement Manager, relevante Portfoliomanagers, Manager Duurzaamheid, analist/manager/directeur Risicomanagement en in het geval van een equity deal de Bestuurder Sales en Fondsmanagement en Bestuurder Risicomanagement stemrecht. De Investeringscommissie 1 heeft de bevoegdheid te besluiten over investeringsvoorstellen voor de Impact Fondsen. De Investeringscommissie kwam in de verslagperiode voor ASN Biodiversiteitsfonds N.V. 18 maal bijeen.

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

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

### Bedrijven

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

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

In de verslagperiode lichtten wij 50 bedrijven door omdat zij voor heronderzoek in aanmerking kwamen of nieuw waren. In totaal voldeden 393 beursgenoteerde bedrijven per 30 juni 2022 aan onze duurzaamheidscriteria. Dat zijn er 6 meer

dan per 31 december 2021. Er zijn in de verslagperiode geen bedrijven uit het universum verwijderd vanwege fusies en overnames, doordat zij illiquide werden of doordat hun omvang te groot was geworden voor een specifiek beleggingsuniversum.

### Overheden

In de verslagperiode heeft er geen beoordeling van overheden plaatsgevonden.

### Green, social en sustainable bonds

Voor de selectie van green bonds toetste ECD obligaties aan onze criteria voor green bonds. In de verslagperiode ging dat om 35 nieuwe green bonds. We lieten 29 nieuwe green bonds toe.

### Fondsinvesteringen

De selectie van fondsinvesteringen wordt voorbereid door de portefeuillemanager. Voor de selectie van fondsen voert de portefeuillemanager in samenwerking met de analisten van de afdeling ECD van ASN Bank een due diligence onderzoek naar de duurzaamheid uit. Dit onderzoek resulteert in een rapport over het onderzochte fonds. Op basis hiervan gaan wij na of het fonds voldoet aan onze sectorspecifieke duurzaamheidscriteria voor duurzame bosbouw, duurzame (bos)landbouw, duurzame zeeën en visserij en ecotourisme. In de verslagperiode hebben wij 8 fondsinvesteringen onderzocht, 7 hebben we goedgekeurd en toegelaten.

### Engagement

ASN Impact Investors voert een dialoog met beursgenoteerde bedrijven uit het ASN Beleggingsuniversum. Wij vragen bedrijven om hun beleid en activiteiten duurzamer te maken en opheldering te geven als er mogelijk sprake is van misstanden. Bij misstanden gaat het vaak om schendingen van mensenrechten, maar ze kunnen zich ook voordoen op het gebied van milieu en bestuur. ASN Biodiversiteitsfonds- N.V. belegt niet in beursgenoteerde aandelen. Voor dit fonds heeft ASN Impact Investors derhalve 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 op 160 aandeelhoudersvergaderingen van 152 bedrijven wereldwijd volgens dit duurzame stembeleid. Sommige bedrijven houden meerdere aandeelhoudersvergaderingen per jaar, waardoor het aantal bezochte vergaderingen groter is dan het aantal bedrijven. Tijdens de 160 vergaderingen brachten wij een stem uit bij 2.380 voorstellen. Wij stemden voor bij 2.181 voorstellen, tegen bij 196 voorstellen en onthielden ons bij 3 stemmingen.

Wij stemden meestal tegen de beloning van bestuurders. We vinden het belangrijk dat bedrijven hun bestuurders niet alleen op financiële criteria beoordelen, maar ook op duurzaamheidscriteria. Door tegen beloningsvoorstellen zonder duurzaamheidscriteria te stemmen, oefenen we druk uit op bedrijven om hun beloningspakketten te herzien. Daarmee stimuleren we duurzaam gedrag.

Op de tweede plaats stond bestuurdersbenoeringen. Wij stemden tegen benoeringen waarbij de diversiteit en onafhankelijkheid van het bestuur onvoldoende gewaarborgd werden. Het ging hierbij vooral om Europese en Aziatische bedrijven.

Op de derde plaats bij het tegenstemmen stond het verhogen van kapitaal. Wij stemmen bijvoorbeeld tegen de uitgifte van nieuwe aandelen als dit een negatieve invloed heeft op de belangen van werknemers, consumenten en gemeenschappen.

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

## Sustainable Development Goals (SDG's)

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



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

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

Wij vullen de SDG's op twee manieren in:

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

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

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



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

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

## Bijdrage langetermijndoelen aan SDG's

Bijdrage van het langetermijndoel klimaat



Bijdrage van het langetermijndoel leefbaar loon in de kledingindustrie



Bijdrage van het engagement voor eerlijke farma



Bijdrage van het langetermijndoel biodiversiteit



## 1.9 Risicobeheer

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

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

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

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

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

### Financiële risico's

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

#### Marktrisico

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

#### Renterisico

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

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

#### Marktrisico aandelen

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

Om het marktrisico te beperken, wordt:

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

### Valutarisico

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

### Concentratierisico

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

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

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

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

### Inflatierisico

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

### Kredietrisico

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

### Creditspreadrisico

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

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

### Faillissementsrisico

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

### Betalingsrisico of settlementrisico

Deze vorm van kredietrisico doet zich voor bij de afwikkeling van transacties in financiële instrumenten. Het is het risico dat een afwikkeling via een betaalsysteem niet plaatsvindt zoals verwacht, doordat de betaling of levering van de verkochte, respectievelijk gekochte financiële instrumenten door een tegenpartij niet of niet op tijd of zoals verwacht plaatsvindt. Bij aan- en verkooptransacties van financiële instrumenten ontstaan over het algemeen slechts zeer kortlopende vorderingen. Daardoor is het risico doorgaans beperkt, rekening houdend met het feit dat levering plaatsvindt tegen vrijwel gelijktijdige ontvangst van de tegenprestatie.



### Overdrachtsrisico of transferrisico

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

### Liquiditeitsrisico en verhandelbaarheidsrisico

Het liquiditeitsrisico is het risico dat een fonds niet tijdig kan beschikken over voldoende liquide middelen om aan zijn financiële kortetermijnverplichtingen te voldoen, zonder dat dit gepaard gaat met 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 vooral spelen op het niveau van de beheerder, ASN Impact Investors, behandelen we in dit hoofdstuk ook de materialisatie gedurende de verslagperiode.

### Fiscaal en juridisch risico

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

### Wijzigingsrisico belastingregimes

Het wijzigingsrisico met betrekking tot belastingregimes houdt in hoofdlijnen in het risico dat een overheid de belastingwetgeving in ongunstige zin voor een fonds verandert. Daardoor wordt de waarde van de beleggingsportefeuille en/of de waarde van het eigen vermogen van een fonds negatief beïnvloed. Het is niet uitgesloten dat de wet of wetsinterpretatie verandert, al dan niet met terugwerkende kracht. Het is daardoor mogelijk dat additionele belastingen verschuldigd worden, inclusief eventuele bronheffingen met betrekking tot betaalbaar gestelde dividenden of rente, die niet voorzienbaar waren toen het prospectus werd uitgebracht of ten tijde van aankoop, waardering of verkoop. Dit risico neemt toe naarmate het fonds meer belegt in landen met minder stabiele regeringen en democratische procedures bij de totstandkoming van (belasting)wetgeving. Het fonds belegt overwegend in landen waar deze minder gunstige externe factoren niet van toepassing zijn. Niettemin geldt het wijzigingsrisico belastingregimes voor alle beleggingen in alle landen.

### Risico niet-behouden status van fiscale beleggingsinstelling

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

### Erosierisico fondsvermogen

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

### Risico uit hoofde van FATCA/CRS

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

### Afdrachtverminderingrisico

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

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

### Compliancerisico

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

### Integriteitsrisico

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

### Fraude- en corruptierisico

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

| <b>Risico</b>      | <b>Risicobereidheid</b> | <b>Impact</b> | <b>Materialisatie</b>                                                                    | <b>Beheersing</b>                                                                                                      |
|--------------------|-------------------------|---------------|------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Compliance- risico | Laag                    | Hoog          | Compliancerisico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het fonds. | Onder meer via toepassing van integriteitsbeleid en klantacceptatiebeleid en gebruikmaking van een compliance officer. |

### Operationele risico's

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

### Procesrisico

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

### Systeemrisico

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

### Waarderingsrisico

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

Het waarderingsbeleid is gebaseerd op algemeen in de markt geldende conventies voor het waarderen van beperkt verhandelde activa. Het waarderingsbeleid wordt periodiek gevalideerd en besproken met de externe accountant van het fonds.

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

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

### Uitbestedingsrisico

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

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

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 3.6.

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

vermogensbeheerovereenkomsten te beëindigen en de taken uit te besteden aan andere bevoegde instellingen, dan wel zelf ter hand te nemen.

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

### Bewaarnemingsrisico

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

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

### Duurzaamheidsrisico's

Duurzaamheidsrisico's (ook wel ESG-risico's) zijn gevolgen van milieu-, sociale of governance-ontwikkelingen die een relevant wezenlijk negatief effect kunnen hebben op de waarde en/of het financiële rendement van een belegging. Wij houden rekening met deze risico's. Afhankelijk van het type belegging leiden duurzaamheidsrisico's tot verandering van markt- of kredietrisico's. Momenteel is er nog veel onduidelijk over hoe en in welke mate duurzaamheidsrisico's toekomstige rendementen zullen beïnvloeden.

We mitigeren duurzaamheidsrisico's voor het fonds allereerst (ten dele) door de ASN Duurzaamheidscriteria toe te passen. Ondernemingen en landen met uit te sluiten of te mijden activiteiten komen doorgaans niet in aanmerking voor opname in het beleggingsuniversum. Zo belegt het fonds bijvoorbeeld niet in olie- en gasbedrijven omdat die als gevolg van de energietransitie een mogelijk negatief effect kunnen hebben op het financiële rendement – naast het negatieve effect op mens en milieu.

Voorts maken we risicoanalyses van de impact van duurzaamheidsrisico's op de waarde van de beleggingen van het fonds en integreren deze in de beleggingsbeslissingen. Zo beoordelen we bedrijven die wel zijn toegelaten tot het beleggingsuniversum, onder andere op hun productieproces. We kijken bijvoorbeeld of bedrijven opereren in gebieden waar door de klimaatverandering mogelijk waterschaarste ontstaat, wat de productie van voedsel- en drankenbedrijven zou kunnen verstoren. We gebruiken hiervoor de analyses van het Expertise Centrum Duurzaamheid van ASN Bank. Deze analyses zijn gebaseerd op indicatoren op het gebied van naleving van mensen- en arbeidsrechten (als proxy voor stakingen en sociale onrust), milieu en governance.

We evalueren en versterken doorlopend ons raamwerk en onze methodes om duurzaamheidsrisico's te monitoren, beoordelen, mitigeren en beheersen. Al naargelang er meer betrouwbare data beschikbaar komen op basis waarvan we de onderliggende risico's kunnen kwantificeren, krijgen we een steeds nauwkeuriger inzicht in de specifieke duurzaamheidsrisico's die het fonds loopt.

### Klimaatrisico

We schatten in dat klimaatverandering momenteel leidt tot de grootste duurzaamheidsrisico's met significante negatieve effecten op de wereldwijde economie en indirect op de financiële markten. Onze klimaatdoelstellingen houden onder andere in dat de fondsen die ASN Impact Investors beheert in 2030 klimaatpositief zijn (op geaggregeerde basis). De fondsen hebben een doelstelling om de CO<sub>2</sub>-uitstoot van de ondernemingen, landen, instellingen en overige partijen waarin zij beleggen te reduceren. Wij meten de totale CO<sub>2</sub>-uitstoot, *carbon footprint* en carbonintensiteit van de beleggingen in termen van CO<sub>2</sub>-uitstoot en vermeden CO<sub>2</sub>-uitstoot. Hiertoe hanteren we de methodiek van PCAF (Platform Carbon Accounting Financials). Inherent aan onze duurzame beleggingsvisie en selectiemethodiek, denken we dat de klimaatimpact en daarmee de klimaatrisico's voor de fondsen lager zijn dan het marktgemiddelde. Toch krijgen ook de ondernemingen en (semi)overheden waarin de fondsen beleggen, te maken met de gevolgen van klimaatverandering. Hierdoor zullen ze extra kosten moeten maken en/of afzet mislopen. Grofweg concluderen we hieruit dat wanneer klimaatverandering wordt beperkt of wordt teruggedrongen, de toekomstige rendementen beter zullen zijn dan wanneer de aarde verder opwarmt. Wij evalueren onze meetsystematiek met betrekking tot klimaatrisico's van de fondsen doorlopend en scherpen deze waar nodig verder aan.



## Risicobeheer door ASN Impact Investors

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

- financieel risicomanagement;
- operationeel risicomanagement.

### Financieel risicomanagement

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

### Operationeel risicomanagement

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

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

### Business continuity plan

In reactie op de uitbraak van het coronavirus en de maatregelen hiertegen van de Nederlandse overheid, hebben wij in maart 2020 het *business continuity plan* (BCP) geactiveerd. In 2021 is dit BCP gecontinueerd. We hebben een crisisberaad ingesteld waarin onder andere onze directie zitting heeft. Doel van dit beraad is de veiligheid van de medewerkers te borgen, verdere verspreiding van het virus te voorkomen en de continuïteit van kritische bedrijfsprocessen te waarborgen. In het crisisberaad wordt de inventarisatie van potentiële risico's voor bovengenoemde doelen 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. ASN Impact Investors heeft in navolging op het opheffen van de Coronamaatregelen door de overheid het crisisberaad gedeactiveerd. Het Coronavirus is nog steeds onder ons. De basisprincipes worden in acht genomen. Indien omstandigheden daar aanleiding toe geven kan het crisisberaad opnieuw worden geactiveerd.

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

### Economische ontwikkelingen

ASN Biodiversiteitsfonds is opgericht op 1 september 2021 en aan beleggers geïntroduceerd op 15 november 2021. De belangrijkste economische ontwikkelingen vonden plaats in 2022. Het jaar begon met bezorgdheid over de inflatie, het einde van de monetaire versoepeling door de centrale banken en stijging van de rentes. Aanvankelijk werden de meeste Westerse economieën geremd door de snelle verspreiding van de omikronvariant van het coronavirus. Die besmettingsgolf ebde echter snel weg. Landen versoepelden de beperkingen voor hun burgers, waardoor de vraag herstelde en de activiteiten opleefden. Dat zette echter de toeleveringsketens, die eerder al ontregeld waren, verder onder druk, waardoor de prijzen stegen. Vanaf eind februari schoten bovendien de energie- en voedselprijzen omhoog als gevolg van de Russische invasie in Oekraïne. Door deze samenloop van omstandigheden bereikte de inflatie zowel in de Verenigde Staten als in Europa niveaus die we sinds de jaren '70 van de vorige eeuw niet meer hadden meegemaakt. Europa werd heel direct geraakt doordat Rusland de levering van aardgas beperkte. De stijging van de inflatie werd hier dan ook, meer dan in de VS, gedreven door kosten.

De Nederlandse economie hield zich naar verhouding goed staande, zeker vergeleken met andere Europese landen. De stijging van de inflatie veroorzaakte een ernstige koopkrachtverlies. Dat smoorde de inhaalvraag echter niet omdat consumenten hun sterk opgelopen spaarbuffers inzetten. Een pluspunt was ook dat de gunstige omstandigheden op de arbeidsmarkt aanhielden. De werkloosheid daalde in de verslagperiode met 0,4%-punt tot 3,4%.

De stemming op de huizenmarkt veranderde, wat deze markt in enigszins rustiger vaarwater bracht. Het veranderende sentiment was vooral het gevolg van de stijging van de hypotheekrente. Die bedroeg eind juni voor een rentevaste periode van tien jaar 3,6%, tegen 1,1% een halfjaar eerder. Daar kwam bij dat de onzekerheid toenam als gevolg van de oorlog in Oekraïne, terwijl de kosten van levensonderhoud sterk stegen. Het aantal huizentransacties daalde, mede doordat potentiële kopers die niet heel dringend moesten verhuizen, afhaakten vanwege de hoge prijzen. De huizenprijzen lagen volgens het CBS gemiddeld 19,3% hoger dan een jaar eerder. Aan het einde van de verslagperiode begon het tempo van de prijsstijging van woningen af te nemen.

### Financiële markten

De Europese Centrale Bank (ECB) hield haar depositotarief ongewijzigd op -0,5%. Omdat de inflatie hoger was dan verwacht, kondigden de centrale bankiers aan dat zij hadden besloten tot een minder ruimhartig monetair beleid. Zij stelden de beëindiging van het obligatie-opkoopprogramma in het derde kwartaal 2022 in het vooruitzicht, gevolgd door meerdere renteverhogingen. Hierdoor steeg de korte rente. De Nederlandse tweejaarsrente bereikte midden juni een piek van 1,31%, terwijl hij eind 2021 nog op -0,69% stond. Als gevolg van recessievrees volgde daarna een terugval tot 0,73% eind juni. De tienjaarsrente bereikte midden juni een piek van 2,12% en stond eind juni op 1,74%, tegen -0,03% eind vorig jaar.

De euro moest verder terrein inleveren ten opzichte van de dollar. De Europese eenheidsmunt sloot de verslagperiode af op \$ 1,0483. Dat was 8,87 dollarcent lager dan eind 2021. Deze ontwikkeling toont niet alleen de zwakte van de euro maar ook de kracht van de dollar, want de dollarkoers steeg ook ten opzichte van de meeste andere valuta's. Er was in deze onzekere tijden sprake van een vlucht naar de veilig geachte Amerikaanse munt. Bovendien ontwikkelde de rente in de VS zich zodanig – vergeleken met die in de eurozone – dat het ook uit rendementsoverwegingen aantrekkelijker werd dollars aan te houden. In de VS werd de inflatie veel meer dan in de eurozone gedreven door excessieve vraag als gevolg van (eerdere) omvangrijke stimulerende maatregelen. Om te voorkomen dat de sterke prijsstijgingen via een versnelling van de loongroei in stand zouden blijven, voelde de Amerikaanse centrale bank, de Federal Reserve (Fed), zich genoodzaakt de Fedfundstarieven wél al te verhogen met in totaal 125 basispunten.

De aandelenmarkten boekten grote verliezen. Dat kwam onder meer doordat beleggers beseften dat centrale banken in hun strijd tegen inflatie gedurende langere tijd een monetair beleid van verkrapping zouden moeten voeren, desnoods ten koste van een recessie. Ook zorgen over de gevolgen van sterk oplopende bedrijfskosten waren debet aan de verliezen. De MSCI USA leverde maar liefst 21,7% in, terwijl de MSCI Europe er 15,2% op achteruit ging. Deze dalingen maakten de koerswinsten van 2021 grotendeels ongedaan. De MSCI-index voor de eurozone verloor 20,3% en uitgedrukt in dollars zelfs 26,7%. Zowel in euro's als in dollars leverde deze index de volledige winst van vorig jaar ruimschoots in. Het verlies van de MSCI Emerging Markets was in lokale valuta's iets beperkter met een min van 13,8%. Deze index was in 2021 echter sterk achtergebleven.

Net als in 2021 presteerde de olie-, kolen- en gassector in Europa het beste. De sector profiteerde van de sterke stijging van de energieprijzen. De technologiesector presteerde het slechtste. De waardering van deze bedrijven is in hoge mate gebaseerd op verdiscontering van winsten die in een verdere toekomst worden verwacht, en niet op actuele winsten. Daardoor zijn de aandelenkoersen van technologiebedrijven extra gevoelig voor rentestijgingen.

## Vooruitzichten

De economieën in de eurozone hebben te kampen met stevige tegenwind. De sterk opgelopen inflatie tast de gezinsinkomens aan. Doordat de spaarbuffers niet onuitputtelijk zijn, zal de inflatie leiden tot een krimp van de consumptie. Het heel lage niveau van consumentenvertrouwen is wat dit betreft veelzeggend. Ongunstig is voorts dat de verwachtingen voor de buitenlandse vraag niet positief kunnen zijn. Belangrijk in dit verband is dat de Amerikaanse Fed vastbesloten is haar verkrappende geldbeleid voort te zetten. Bovendien suggereren veel vertrouwensindicatoren dat de Amerikaanse economie op een recessie afstevent. Waarschijnlijk blijft de vraag vanuit China veel zwakker dan normaal doordat het zerocoronabeleid ervoor zorgt dat lockdowns er schering en inslag zijn. Met name de Duitse economie is hier gevoelig voor. Een heel directe dreiging vormt de mogelijkheid dat komende winter een gastekort ontstaat dat de economie kan ontwrichten.

Als kleine, open economie ontkomt Nederland niet aan de nadelige effecten van de internationale conjunctuurverslechtering. Daarnaast zal ook hier de binnenlandse vraag geraakt worden door de stijgende kosten van levensonderhoud. Een punt van zorg is vooral de doorwerking van de hogere groothandelsprijzen van elektriciteit en gas op de maandelijkse energierekening van gezinnen. Veel mkb-bedrijven zijn verzwakt en moeten per 1 oktober uitgestelde belastingen gaan betalen. Dankzij eerdere coronasteun ligt het aantal faillissementen op een uitermate laag niveau, maar waarschijnlijk nemen zij de komende periode toe. De personeelstekorten in de diverse sectoren zijn groot, maar enige stijging van de werkloosheid lijkt onvermijdelijk.

## Duurzaamheidstrends

De urgentie om actie te nemen op het gebied van klimaat nam in de verslagperiode toe. Wereldwijd werd het weer extremer, met periodes van zeer hoge temperaturen en grote droogte tegenover zware regenval. De klimaatverandering brengt de mensenrechten op voedsel en onderdak voor miljoenen in gevaar. Het verlies aan biodiversiteit in grote delen van de wereld gaat door, veroorzaakt door de klimaatverandering die onder meer zorgt voor veel bosbranden, alsmede door direct menselijk handelen zoals boskap, intensieve landbouw, milieuvervuiling en stroperij.

Het International Panel on Climate Change (IPCC) bracht twee nieuwe rapporten uit waarin het de urgentie van het klimaatprobleem benadrukt. Het doel van het klimaatakkoord van Parijs om de opwarming van de aarde te beperken tot 1,5 graden, dreigt buiten zicht te raken volgens vijf Nederlandse klimaatexperts die hebben meegewerkt aan de rapporten. Om dat te voorkomen moeten landen gezamenlijk meer ambitie tonen en onmiddellijk in actie komen. Er bestaat al Europese wetgeving om de transparantie van zowel de financiële sector als bedrijven op het gebied van duurzaamheid te vergroten en verbeteren. Nu komt daar ook in de Verenigde Staten van Amerika aandacht voor. De Security and Exchange Commission (SEC) heeft in maart voorstellen gedaan voor betere regels en gestandaardiseerde klimaatrapportages. De nieuw opgerichte International Sustainability Standards Board (ISSB) werkt hier ook aan. ISSB valt onder de International Financial Reporting Standards. Een tegenvaller was de beslissing van het Amerikaanse Hooggerechtshof om de bevoegdheden van de Environmental Protection Agency in te perken.

Aandeelhouders blijven tijdens aandeelhoudersvergaderingen aandacht vragen voor het klimaat. In totaal brachten zij honderd aan het klimaat gerelateerde resoluties in ter stemming. Het grootste deel van de klimaatresoluties stond op de agenda van financiële instellingen. Aandeelhouders vroegen om klimaatrapportages en klimaatdoelen, en soms om beleid dat een einde maakt aan de financiering van nieuwe investeringen in de sector fossiele brandstoffen.

Ook hebben beleggers steeds meer aandacht voor biodiversiteit. In juni presenteerde het Partnership for Biodiversity Accounting Financials (PBAF) een standaard op dit gebied. Die maakt het mogelijk dat financiële instellingen de impact van leningen en investeringen op biodiversiteit meten en verbeteren. Het verlies aan biodiversiteit is zeer zorgelijk. Het is dus belangrijk dat financiële instellingen kunnen meten wat hun impact op de biodiversiteit is en aan de slag gaan om nadelige impact te verkleinen.

Ten slotte vinden er ontwikkelingen plaats op het vlak van mensenrechten. Wereldwijd is er steeds meer druk op raden van bestuur om meer vrouwelijke bestuurders aan te stellen. Dat komt mede doordat de SEC in augustus 2021 het voorstel van de Nasdaq Stock Exchange goedkeurde om diversiteit als voorwaarde op te nemen om een notering te kunnen krijgen. Van bedrijven wordt verwacht dat minimaal één bestuurslid een vrouw is en één bestuurslid afkomstig is



uit een etnische minderheid of lid is van de LGBTQ+ gemeenschap. Als dat niet het geval is moet het bedrijf de redenen daarvan uitleggen.

Den Haag, 26 augustus 2022

Directie ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V.

*San Lie*

*Ro Dielbandhoesing*

*Dirk-Jan Stam*











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







## 2.1 ASN Biodiversiteitsfonds N.V.

### Fondsprofiel

ASN Biodiversiteitsfonds N.V. heeft als Duurzame beleggingsdoelstelling het beschermen, herstellen en verbeteren van de biodiversiteit, zoals uitgedrukt in hectares beschermd en hersteld gebied op land en in zee. Om deze Duurzame beleggingsdoelstelling te realiseren wordt op een maatschappelijk verantwoorde manier wereldwijd belegd in projecten die een verwacht positief effect hebben op de biodiversiteit. Daarnaast is de financiële beleggingsdoelstelling van het ASN Biodiversiteitsfonds N.V. vermogensgroei op lange termijn, gecombineerd met een bescheiden dividendrendement. Het doel van het fonds is een financieel rendement dat voor de belegger zo goed en realistisch mogelijk is, te combineren met een duurzaam rendement, namelijk bescherming en herstel van biodiversiteit.

Biodiversiteitsverlies, vooral de snelheid waarmee biodiversiteit afneemt, bedreigt de gezondheid van ecosystemen. Zowel mensen als bedrijven zijn afhankelijk van ecosysteemdiensten, zoals dierlijke bestuiving van voedselgewassen, natuurlijke waterzuivering en een vruchtbare bodem. Daarnaast draagt het verlies aan biodiversiteit en gezonde ecosystemen bij aan de snellere verandering van het klimaat. Ontbossing veroorzaakt iets meer dan 10% van de wereldwijde uitstoot van broeikasgassen. Het verlies aan biodiversiteit wordt dan ook gerekend tot 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 het ASN Biodiversiteitsfonds N.V. investeren wij in projecten die positief bijdragen aan de biodiversiteit.

### Beleggingsbeleid

Het fonds belegt wereldwijd in projecten die een verwacht positief effect hebben op de biodiversiteit. Dit zijn projecten die gebieden beschermen en herstellen in het belang van de 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 voornamelijk in de volgende vier sectoren die positief bijdragen aan de biodiversiteit: duurzame bosbouw, boslandbouw, duurzame zeeën en visserij, en ecotoerisme.

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

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

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

### Portefeuillebeheer sinds de oprichting van het fonds

Het ASN Biodiversiteitsfonds N.V. is opgericht op 1 september 2021. Op 15 november 2021 stelden we het fonds open voor beleggers. Het fonds heeft een verlengd boekjaar van 1 september 2021 tot en met 31 december 2022. Dit verslag gaat derhalve over de periode van 1 september 2021 tot en met 30 juni 2022. Met het fonds geven wij beleggers de mogelijkheid om te beleggen in projecten die bijdragen aan de biodiversiteit wereldwijd. We zijn trots dat beleggers het fonds goed hebben ontvangen: in slechts drie weken stapten zij voor ruim € 14 miljoen in het fonds. Op 30 juni 2022 bedroeg de fondsomvang € 27 miljoen.



### Verloop beleggingsportefeuille

Het fonds bevindt zich in de opstartfase. Dit betekent dat wij het geld van onze klanten zo snel en zorgvuldig mogelijk investeren in projecten die bijdragen aan de biodiversiteit, zonder daarbij de kwaliteit van de projecten uit het oog te verliezen. Tevens toetsen wij de projecten aan de reguliere duurzaamheidscriteria om toegelaten te worden tot het ASN Beleggingsuniversum. Alleen als zij daaraan voldoen, investeren wij erin. Wij zijn aangenaam verrast over het aantal projectaanmeldingen dat wij het afgelopen jaar ontvingen. Hierdoor konden wij kritisch de projecten selecteren waarvan wij verwachten dat ze de meeste positieve impact op de biodiversiteit zullen hebben, met een solide financieel rendement. De opstartfase van het fonds duurt drie jaar of totdat het fondsvermogen minimaal € 75 miljoen bedraagt.

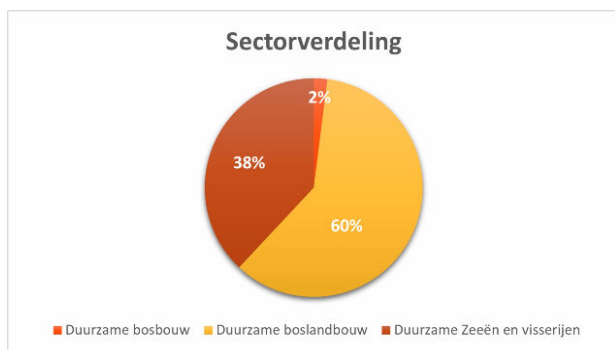
In de verslagperiode investeerden wij in zes projecten voor circa € 6,5 miljoen. Daarnaast deden wij aan twee projecten een committing van circa € 9,8 miljoen in totaal. Biodiversiteitsprojecten waarin het fonds investeert, bijvoorbeeld op het gebied van duurzame bosbouw, hebben tijd nodig om het geld uit te zetten. Dat betekent dat wij eerst een committing doen en het geld vervolgens geleidelijk uitbetalen. Het project dient een verzoek tot uitbetaling in op het moment dat het bijvoorbeeld een stuk grond aankoopt voor bosbouw. Totdat het geld volledig geïnvesteerd is, is een groot deel van de portefeuille belegd in liquide middelen. Wij beleggen dit geld zo snel mogelijk in projecten die de biodiversiteit bevorderen. Met een totaal van ruim € 16 miljoen aan uitzettingen en committingen hebben wij in deze verslagperiode ruim 64% van het fondsvermogen duurzaam kunnen investeren en committeren aan projecten die gaan bijdragen aan de biodiversiteit.

### Sectorverdeling

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

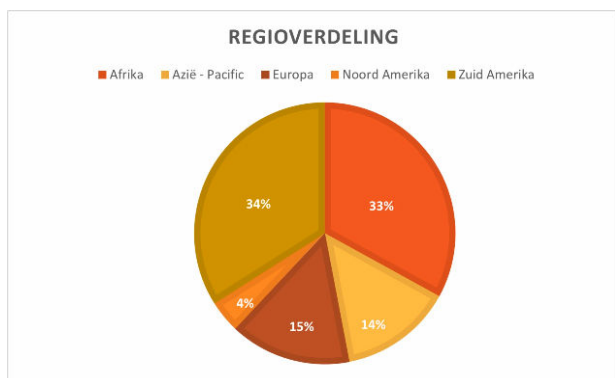
In de verslagperiode investeerden wij in drie van de vier sectoren. Het grootste deel van het belegd vermogen investeerden wij in duurzame boslandbouw en duurzame zeeën en visserijen. Zodra de committingen volledig zijn uitgeboekt, stijgt de investering in duurzame bosbouw tot 30% van het belegde vermogen. Als gevolg van de coronapandemie zijn er op dit moment helaas nog onvoldoende mogelijkheden om in ecotoerisme te investeren.

Spreiding van het belegde vermogen over de impactsectoren:



### Regioverdeling van het belegde vermogen

We realiseerden een goede regionale spreiding van het belegd vermogen: het is geïnvesteerd in vijf werelddelen en 33 landen. Het grootste deel is belegd in Afrika en Zuid-Amerika. De top-3 bestaat uit Indonesië, Oeganda en Nederland met respectievelijk 10,4%, 6,3% en 6,0% van het belegd vermogen.



### Investering uitgelicht: de Wildlife Conservation Bond (WCB)

Met ASN Biodiversiteitsfonds N.V. investeerden wij afgelopen maart in 's werelds eerste obligatie voor behoud en bescherming van bedreigde diersoorten en hun omgeving: de Wildlife Conservation Bond (WCB), ook wel Rhino Bond genoemd. De zwarte neushoorn is extreem kwetsbaar voor uitsterven in het wild, aangezien de stroperij, zeker ook tijdens de coronacrisis, alleen maar is toegenomen, net als de druk op het leefgebied van de neushoorn. Voor bescherming en behoud van de zwarte neushoorn is veel kapitaal nodig. Met de Wildlife Conservation Bond zorgt de Wereldbank ervoor dat de broodnodige financiering wordt ingezet voor een op impact gebaseerde aanpak. De vijfjarige neushoornobligatie is een combinatie van een obligatie met een uitstekende kredietwaardigheid (AAA voor door de Wereldbank uitgegeven obligatie) en een prestatiegebonden subsidie die wordt gefinancierd door de [HYPERLINK "http://thegef.org/newsroom/blog/new-lifeline-wildlife-conservation-finance"](http://thegef.org/newsroom/blog/new-lifeline-wildlife-conservation-finance) GEF (Global Environmental Facility).

Over de obligatielening wordt geen rente betaald. Het geld gaat daarentegen naar twee parken: het Addo Elephant National Park (AENP) en het Great Fish River Nature Reserve (GFRNR) – twee beschermde gebieden in Zuid-Afrika. Met dit geld kunnen deze parken investeren in datgene wat lokaal nodig is voor de neushoorn en het leefgebied van de neushoorn. Dat betekent dus ook investeren in gewassen, bomen en planten. Aan het einde van de looptijd van de obligatie ontvangen de investeerders de hoofdsom terug samen met een variabele uitbetaling. Deze laatste is afhankelijk van het groeitempo van de zwarte neushoornpopulatie in de twee parken in Zuid-Afrika. De variabele uitbetaling of succesuitkering wordt gefinancierd door de GEF. Er wordt een nulmeting gedaan van het aantal neushoorns bij de start en opnieuw na 5 jaar.

De Wildlife Conservation bond richt zich niet alleen op een groei van de zwarte neushoornpopulatie van ten minste 4 procent, maar ook op:

- het verbeteren van het beheer van meer dan 150.000 hectare;
- het verminderen van stroperij;
- het creëren van meer dan 2.300 banen aan lokale gemeenschappen in en rond beide beschermde gebieden, een welkome stimulans in een regio die zwaar is getroffen door de coronapandemie.

39

## Markontwikkelingen

Macro-economische ontwikkelingen beïnvloeden het rendement van het ASN Biodiversiteitsfonds. Doordat het fonds zich in de opstartfase bevindt, is een groot deel van de portefeuille belegd in liquide middelen. De liquide middelen staan deels op een bankrekening en worden deels belegd in beursgenoteerde green bonds. Wij beleggen dit geld zo snel mogelijk in projecten die de biodiversiteit bevorderen. De zorgvuldige analyse van geschikte projecten kost echter tijd. Daarnaast is een deel van de investeringen gecommiteerd: het geld is toegekend aan een project, maar wordt pas uitgekeerd als het nodig is om bijvoorbeeld een stuk bos aan te kopen. Hierdoor duurt het even voordat al het geld volledig is belegd. Wij verwachten dat het fondsvermogen tegen eind 2022 volledig belegd en/of gecommiteerd is.

In de verslagperiode steeg de marktrente. Dat had een negatief effect op dat deel van het fondsvermogen dat belegd is in liquide middelen. In de sectoren waarin ASN Biodiversiteitsfonds N.V. is belegd, is de gangbare valuta veelal de US-dollar. Veel beleggingen van het fonds luiden dan ook in US-dollars, waardoor het fonds afhankelijk is van valutaschommelingen. In de verslagperiode steeg de US-dollar ten opzichte van de euro. Dat had een positief effect op het fondsvermogen. ASN Biodiversiteitsfonds N.V. heeft geen directe beleggingen in Rusland en Oekraïne, waardoor de directe impact van de oorlog nihil is.

## Markontwikkelingen per impactsector

ASN Biodiversiteitsfonds N.V. is het eerste of een van de eerste retailbeleggingsfondsen dat investeert in biodiversiteitsprojecten. Deze markt van beleggingen in biodiversiteit is nog jong en in ontwikkeling. Er bestaat nog niet één biodiversiteitsmarkt. Daarom lichten wij de belangrijkste markontwikkelingen per impactsector toe.

### Duurzame bosbouw

Bosbouw als investeringscategorie is in diverse landen zeer ontwikkeld, waaronder Amerika, Australië en Nieuw-Zeeland. In deze traditionele markten neemt de aandacht voor duurzaam bosbeheer toe. Hoewel veel investeerders vooral letten op de klimaatvoordelen van bosbouw, zien wij gelukkig dat de aandacht voor het belang van biodiversiteit bij bosbouwinvesteringen groeit. In Europa is investeren in bosbouw nog beperkt ontwikkeld. De markt is hier gefragmenteerd en er zijn veel kleinere private eigenaren. Er komt echter ook in Europa steeds meer belangstelling voor investeren in bosbouw. In de verslagperiode stegen de houtprijzen aanzienlijk, onder andere door de gestegen vraag naar hout. Ook de vraag naar duurzaam gecertificeerd hout groeit. Deze ontwikkeling heeft een keerzijde: een mogelijke recessie zal invloed hebben op de houtprijzen doordat bijvoorbeeld de woningproductie afneemt en daarmee de vraag naar hout tijdelijk daalt. Biologische groei en het gegeven dat de economische waarde van bomen stijgt naarmate ze groter worden, maken de investeringen waarschijnlijk bestendig tegen kortetermijnschokken van een eventuele recessie. Ook groeit de vraag op de (vrijwillige) koolstofmarkten: de aan- en verkoop van koolstofcertificaten waarmee bedrijven, overheden en burgers hun eigen CO<sub>2</sub>-voetafdruk willen verkleinen. Bosbouwprojecten spelen een cruciale rol bij de opslag van koolstof. Deze ontwikkeling is positief voor de investeringsmogelijkheden en het financiële rendement van duurzaam beheerde bossen.

### Duurzame (bos)landbouw

De huidige voedselproductie en -consumptie hebben een grote negatieve impact op het land- en bodemgebruik en daarmee op de biodiversiteit. Een belangrijke ontwikkeling hierbij is duurzame boslandbouw. Daarbij worden inheemse bomen gecombineerd met de productie van voedsel. Dit laat het ecosysteem intact; het voedsel wordt geproduceerd in balans met de natuur.

De coronapandemie en de oorlog in Oekraïne beïnvloeden de landbouwsector wereldwijd op verschillende manieren. Het fonds belegt niet rechtstreeks in Rusland en Oekraïne, maar beide landen zijn belangrijke voedselexporteurs. Dat maakt de Oekraïneoorlog, samen met de verslechtering van de wereldeconomie, inflatoire druk en rentestijgingen, een bedreiging voor het herstel van de wereldwijde logistiek en aan landbouw gerelateerde markten. Desondanks neemt de vraag naar plantaardige eiwitten en naar duurzame, regionale en transparante voedselketens belangrijk toe. Onze investeringen dragen bij aan duurzame productie van voedsel en profiteren van deze innovatieve markontwikkeling.

### Duurzame zeeën en visserij

We investeerden niet eerder in de sector van duurzame zeeën en visserij door de vele misstanden die hier heersten en vaak nog steeds heersen. Niettemin is vis een belangrijke proteïnebron waarvan veel mensen afhankelijk zijn. De Food Systems Summit van de Verenigde Naties gaf recent aan dat *blue food* cruciaal is voor de voeding en voedselzekerheid van miljoenen mensen in de hele wereld. Volgens deze top zijn duurzame zeeën en visserij hoekstenen van het levensonderhoud, de economieën en cultuur van veel gemeenschappen. Door te investeren in deze sector kan het fonds een grote positieve impact hebben op de zeebiodiversiteit. Wij zijn erg blij dat wij een partner hebben gevonden die dezelfde missie en visie heeft als ASN Impact Investors: Aqua-Spark. Deze wereldwijde community van beleggers verduurzaamt de sector van binnenuit en laat zien hoe de productie van vis anders kan en moet. Duurzame viskweek neemt toe en er wordt steeds meer plantaardig en ander alternatief visvoer ontwikkeld. Daarmee kan de druk op de oceanen aanzienlijk worden verlicht. De vissector heeft aan de ene kant te maken met stijgende prijzen voor visvoer, onder meer door de toenemende inflatie en de oorlog in Oekraïne. Aan de andere kant kan de sector er ook van profiteren dat de prijsstijgingen leiden tot hogere verkoopopbrengsten.

### Ecotoerisme

De toerismesector werd hard geraakt door de coronapandemie en lockdowns. Ecotoerisme is cruciaal om de biodiversiteit te beschermen. Door te investeren in ecotoerisme kunnen wij bijdragen aan een duurzame inkomstenbron voor de lokale bevolking. Deze groene werkgelegenheid is cruciaal om de biodiversiteit in stand te houden. Door de enorme terugval van het toerisme en het onzekere herstel vinden wij het risico voor nu echter te hoog om in ecotoerisme te beleggen.

## Vooruitzichten

Het fonds bevindt zich in de opstartfase. We werken aan verdere spreiding van de investeringen over zowel geografische gebieden als impactsectoren. We verwachten dat we in de tweede helft van 2022 minimaal drie nieuwe investeringen aan de portefeuille kunnen toevoegen. Hiermee neemt het belegde vermogen in het fonds toe. Dat vergroot de positieve impact van het fonds op de biodiversiteit. Het is ook positief dat het belang van biodiversiteit wereldwijd steeds meer

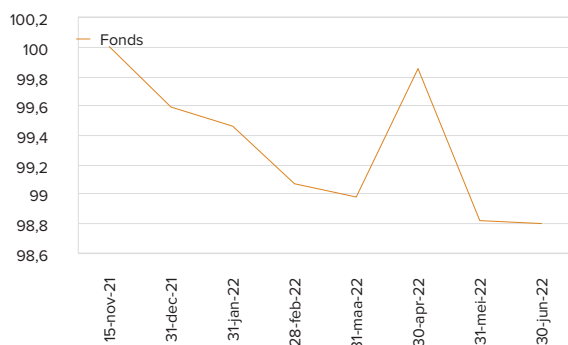
wordt onderkend, mede dankzij de aankomende Conference of the Parties (COP) van de Verenigde Naties in Montreal. We zijn positief over het aantal investeringsmogelijkheden dat een positieve bijdrage kan leveren aan de biodiversiteit wereldwijd. Tevens verwachten wij dat de vraag naar duurzaam voedsel en duurzame bouwmaterialen de komende jaren zal blijven toenemen. Nu de urgentie van het biodiversiteitsverlies groeit, wordt de vraag naar duurzame alternatieven steeds groter. We moeten immers anders met onze aarde en grondstoffen omgaan, ook voor de toekomstige generaties. Met onze investeringen in verdienmodellen die bijdragen aan de natuur, willen wij hieraan bijdragen. Wij blijven focussen op investeringen die biodiversiteitsherstel combineren met een aantrekkelijk rendement. We verwachten op korte termijn vooral te kunnen investeren in sectoren van Europese bosbouw en de bescherming van oceanen. Zo vergroten we de spreiding over de impactsectoren. Daarbij houden wij de macro-economische situatie nauwlettend in gaten.

## Rendement

ASN Biodiversiteitsfonds N.V. behaalde over de verslagperiode (1 september 2021 tot en met 30 juni 2022) op basis van de intrinsieke waarde een rendement van -1,21%.

Het fonds is nog in de opstartfase. In relatief korte tijd stapten bij de opening van het fonds veel beleggers in het fonds. We hebben in de verslagperiode een groot deel van dit vermogen geïnvesteerd dan wel gecommitteerd. Doordat het uitboeken van de investeringen geleidelijk verloopt, is een relatief groot deel van het fonds nog belegd in liquide middelen. Dit deel wordt aangehouden in cash en groene obligaties en had de afgelopen periode ook last van de stijging van de kapitaalmarktrente. Het gaat hier echter om een tijdelijk effect, want naarmate het fonds steeds meer vermogen kan investeren, neemt het aandeel liquide middelen af. De eerste fondsinvesteringen in de verslagperiode leverden de eerste positieve rendementsontwikkelingen op.

Geïndexeerd rendement over de afgelopen 5 jaar



## Rendementsbijdragen

Het rendement van de eerste fondsinvesteringen van ASN Biodiversiteitsfonds N.V. was positief. De stijging van de US-dollar koers was een van de belangrijkste oorzaken van deze positieve waardering. De voedselsector is een wereldwijde markt, die met name handelt in US-dollars. Daarom vindt een groot deel van de investeringen plaats in US-dollars. Daarnaast kon een van de fondsen een positief dividend uitkeren, ondanks de impact van de coronapandemie in het afgelopen jaar.

Wereldwijd zijn er ruim 40 duizend beursgenoteerde bedrijven, die helaas vrijwel allemaal een negatieve impact op de biodiversiteit hebben. In de verslagperiode vonden wij twee beursgenoteerde bedrijven die positief bijdragen aan de biodiversiteit. Het ASN Biodiversiteitsfonds N.V. belegt in deze bedrijven om te laten zien dat het ook anders kan en moet. Deze beursgenoteerde bedrijven hadden gedurende de verslagperiode last van de algemene negatieve ontwikkeling op de aandelenmarkten. Beide bedrijven zijn relatief jong, waardoor ze nog verlieslatend zijn. Toch groeiden zij het afgelopen jaar snel en ontwikkelden zich positief op het gebied van distributiekanaal, productiviteit en productontwikkeling. Met onze investeringen helpen wij deze bedrijven hun duurzame productie verder op te schalen.

De liquide middelen in het fonds hadden last van de rentestijging op de Europese markt. Dit is een tijdelijk effect, want naarmate de investeringen in het fonds toenemen, daalt het aandeel liquide middelen.



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

Procent op basis van de NAV van het fonds

|                                                                   |              |
|-------------------------------------------------------------------|--------------|
| Waardeveranderingen en dividend fondsinvesteringen                | 1,05         |
| Waardeveranderingen van de beursgenoteerde aandelen               | -0,25        |
| Rendement op liquiditeitspositie (liquide middelen en obligaties) | -1,07        |
| Fondskosten                                                       | -0,94        |
| Overig                                                            |              |
| <b>Totaal</b>                                                     | <b>-1,21</b> |

## Fondskosten

De beheervergoeding bedroeg in de verslagperiode € 221 duizend. De beheervergoeding bedraagt op jaarbasis 1,5% van het fondsvermogen. Daarnaast maakt het fonds kosten doordat het onder meer belegt in innovatieve projecten, die zijn gericht op bescherming en behoud van biodiversiteit. Deze bevinden zich vaak in een vroeg stadium en zijn veelal illiquide. Hierdoor kunnen er hogere kosten zijn verbonden aan het beheer. Zo betalen wij bijvoorbeeld een additionele beheervergoeding aan de beheerder van onze investering om bossen in Amerika duurzaam te beheren. Deze hogere kosten zijn noodzakelijk om de projecten die een positieve bijdrage leveren aan de biodiversiteit, te helpen met opschalen en toegang te geven tot financiering. De totale fondskosten voor 2022 zijn geschat op 2,14%.

## Kerncijfers ASN Biodiversiteitsfonds N.V.

## Rendement in %

|                                        | Fonds  | Benchmark |
|----------------------------------------|--------|-----------|
| 01-09-2021 t/m 30-06-2022 <sup>1</sup> | -1,21% | N.v.t.    |

<sup>1</sup> ASN Biodiversiteitsfonds N.V. is opgericht op 1 september 2021. Het fonds heeft een verlengd boekjaar en daarom is het rendement berekend over een langere periode.

## Kerncijfers in €

|                                                          |       |
|----------------------------------------------------------|-------|
| Koers 30 juni 2022                                       | 24,70 |
| Koers per 1 september 2021                               | 25,00 |
| Hoogste koers in 12 maanden <sup>1</sup>                 | 25,02 |
| Laagste koers in 12 maanden <sup>1</sup>                 | 24,62 |
| Intrinsieke waarde per aandeel 30 juni 2022 <sup>2</sup> | 24,77 |
| Dividend over het boekjaar 2021                          | -     |

<sup>1</sup> ASN Biodiversiteitsfonds N.V. is opgericht op 1 september 2021. De hoogste en laagste koers is derhalve bepaald over de periode van 1 september 2021 tot en met 30 juni 2022.

<sup>2</sup> Omdat de beurskoers een dag achterloopt op de intrinsieke waarde, kan er een verschil ontstaan.

## Fondsomvang

|                            | 30-06-2022 |
|----------------------------|------------|
| Fondsomvang in € 1.000     | 26.732     |
| Aantal uitstaande aandelen | 1.079.367  |

# 3 Halfjaarcijfers ASN Biodiversiteitsfonds N.V.



### 3.1 Balans

#### Balans

| Vóór winstbestemming en in €1.000                                            | Ref. <sup>1</sup> | 30-06-2022    |
|------------------------------------------------------------------------------|-------------------|---------------|
| <b>Beleggingen</b>                                                           | (A)               |               |
| Beursgenoteerde aandelen                                                     |                   | 248           |
| Niet-beursgenoteerde aandelen                                                |                   | 6.401         |
| Obligaties                                                                   |                   | 2.118         |
| <b>Som van de beleggingen</b>                                                |                   | <b>8.767</b>  |
| <b>Vorderingen</b>                                                           |                   |               |
| Vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten                         |                   | 81            |
| <b>Som van de vorderingen</b>                                                |                   | <b>81</b>     |
| <b>Overige activa</b>                                                        |                   |               |
| Liquide middelen                                                             |                   | 17.938        |
| <b>Kortlopende schulden</b>                                                  |                   |               |
| Schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten                               |                   | 54            |
| <b>Kortlopende schulden</b>                                                  |                   | <b>54</b>     |
| <b>Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden en beleggingen</b> |                   | <b>17.965</b> |
| <b>Activa min kortlopende schulden</b>                                       |                   | <b>26.732</b> |
| <b>Eigen vermogen</b>                                                        | (B)               |               |
| Geplaatst kapitaal                                                           |                   | 5.397         |
| Agio                                                                         |                   | 21.525        |
| Herwaarderingsreserve                                                        |                   | 357           |
| Overige reserves                                                             |                   | -325          |
| Onverdeeld resultaat                                                         |                   | -222          |
| <b>Totaal eigen vermogen</b>                                                 |                   | <b>26.732</b> |

<sup>1</sup> De referenties in de balans verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.

### 3.2 Winst-en-verliesrekening

| In € 1.000                                             | Ref. <sup>1</sup> | 01-09-2021<br>t/m<br>30-06-2022 |
|--------------------------------------------------------|-------------------|---------------------------------|
| <b>Opbrengsten uit beleggingen</b>                     |                   |                                 |
| Dividenden uit aandelenparticipaties                   |                   | 6                               |
| Rente op obligaties                                    |                   | 4                               |
| Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen | (A)               | 35                              |
|                                                        |                   | <b>45</b>                       |
| <b>Som van de bedrijfsopbrengsten</b>                  |                   | <b>45</b>                       |
| <b>Bedrijfslasten</b>                                  |                   |                                 |
| Fondskosten                                            |                   | 221                             |
| Koersverschillen op geldmiddelen                       |                   | 5                               |
| Rente rekening-courant                                 |                   | 41                              |
| <b>Som van de bedrijfslasten</b>                       |                   | <b>267</b>                      |
| <b>Resultaat</b>                                       |                   | <b>-222</b>                     |

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

### 3.3 Kasstroomoverzicht

| In € 1.000                                                                                                 | 01-09-2021<br>t/m<br>30-06-2022 |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------|
| <b>Kasstroomen uit beleggingsactiviteiten</b>                                                              |                                 |
| Resultaat                                                                                                  | -222                            |
| Koersverschillen op geldmiddelen                                                                           | -5                              |
| <b>Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen</b>                                                    | <b>-227</b>                     |
| <i>Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:</i> |                                 |
| Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen                                                     | -35                             |
| Aankoop van beleggingen                                                                                    | -8.732                          |
| <i>Mutaties in activa en passiva:</i>                                                                      |                                 |
| Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten                                                     | 54                              |
| <b>Nettokasstroomen uit beleggingsactiviteiten</b>                                                         | <b>-8.940</b>                   |
| <b>Kasstroomen uit financieringsactiviteiten</b>                                                           |                                 |
| Uitgifte van aandelen                                                                                      | 40.639                          |
| Inkoop van aandelen                                                                                        | -13.685                         |
| Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte aandelen                                                       | -81                             |
| <b>Nettokasstroomen uit financieringsactiviteiten</b>                                                      | <b>26.873</b>                   |
| <b>Totaal nettokasstroomen</b>                                                                             | <b>17.933</b>                   |
| Koersverschillen op geldmiddelen                                                                           | 5                               |
| <b>Mutatie liquide middelen</b>                                                                            | <b>17.938</b>                   |
| Liquide middelen begin van de verslagperiode                                                               | -                               |
| <b>Liquide middelen eind van de verslagperiode</b>                                                         | <b>17.938</b>                   |



### 3.4 Toelichting op de halfjaarcijfers

ASN Biodiversiteitsfonds N.V. is een beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal, statutair gevestigd te Den Haag aan de Bezuidenhoutseweg 153. De vennootschap is opgericht op 1 september 2021. Aandelen van het ASN Biodiversiteitsfonds N.V. worden verhandeld via Euronext Fund Service (EFS). Dit is het handelssysteem voor open-end beleggingsinstellingen die in Nederland zijn geregistreerd en aan Euronext Amsterdam zijn genoteerd. De verslagperiode van de vennootschap is gelijk aan het kalenderjaar. Omdat het fonds werd opgericht op 1 september 2021, is het eerste verslagjaar een verlengd boekjaar. Dit verslag heeft betrekking op de periode van 1 september 2021 tot en met 30 juni 2022. De halfjaarcijfers zijn opgemaakt op 26 augustus 2022.

De halfjaarcijfers zijn 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 en Richtlijn 394 (RJ394) Tussentijdse berichten. De halfjaarcijfers zijn opgesteld uitgaande van de continuïteitsveronderstelling.

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

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

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

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

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

46

De beheervergoeding van het fonds, uitgedrukt als percentage op jaarbasis van het fondsvermogen, bedraagt: 2,00%. Tot het moment dat een ruling is verkregen voor de leningparticipaties bedraagt de beheervergoeding 1,50%. ASN Biodiversiteitsfonds N.V. is opgericht op 1 september 2021. Het fonds is 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. 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 dit tussentijdse bericht bewoordingen gehanteerd die afwijken van de modellen voor beleggingsinstellingen zoals voorgeschreven in het Besluit modellen jaarrekening, omdat deze beter de inhoud van de post weergeven.

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

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

#### Vreemde valuta

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

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

| <b>Valutakoers t.o.v. de euro</b> | <b>30-06-2022</b> |
|-----------------------------------|-------------------|
| Amerikaanse dollar                | 1,0454            |
| Australische dollar               | 1,5203            |
| Hongkong dollar                   | 8,2036            |
| Noorse kroon                      | 10,3288           |

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 halfjaarcijfers 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.

Indien er met betrekking tot leningen een kredietverlies wordt verwacht, wordt er zonnig 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 halfjaarcijfers tegen reële waarde worden gewaardeerd. Deze financiële instrumenten worden geclassificeerd en beschreven op de volgende niveaus (*categorieën*):

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

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

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

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

### Waardering van financiële instrumenten tegen reële waarde

| <i>Financiële instrumenten tegen marktwaarde in € 1.000</i> | <i>30 juni 2022</i> | <i>Categorie 1<br/>Genoteerde<br/>marktprijzen</i> | <i>Categorie 2<br/>Onafhankelijke<br/>taxaties</i> | <i>Categorie 3<br/>Netto-<br/>contante-<br/>waardebereke-<br/>ningen</i> | <i>Categorie 4<br/>Andere<br/>methode</i> |
|-------------------------------------------------------------|---------------------|----------------------------------------------------|----------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------|
| Aandelen                                                    | 6.649               | 248                                                | -                                                  | -                                                                        | 6.401                                     |
| Obligaties                                                  | 2.118               | 2.118                                              | -                                                  | -                                                                        | -                                         |
| <b>Totaal</b>                                               | <b>8.767</b>        | <b>2.366</b>                                       | <b>-</b>                                           | <b>-</b>                                                                 | <b>6.401</b>                              |

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

### Transactiekosten

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

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

### Beleggingen met een beursnotering

Aandelen genoteerd aan een effectenbeurs worden gewaardeerd tegen reële waarde op basis van de meest recente slotkoers in de verslagperiode. Als financiële instrumenten op verschillende effectenbeursen 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 betreffen 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 tussentijdse bericht, informatie beschikbaar komt die leidt tot een materieel ander inzicht in de intrinsieke waarde, wordt dit in het tussentijdse bericht verwerkt en toegelicht. We beschouwen de intrinsieke waarde derhalve als beste benadering van de reële waarde.

ASN Impact Investors heeft de waarderingsgrondslagen opgesteld en formeel vastgelegd in het waarderingsbeleid. De waarderungen van de derivaten worden gecontroleerd door ze te vergelijken met de waardering volgens de tegenpartijen. Waardemutaties in deze posten worden in de winst-en-verliesrekening verantwoord via niet-gerealiseerde waardeveranderingen.

#### Vorderingen en schulden

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

#### Overige activa en passiva

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

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

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

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

### Omloopfactor

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

De omloopfactor wordt als volgt berekend:

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

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

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.

De omloopfactor wordt in tegenstelling tot de jaarrekening niet opgenomen in de toelichting op de halfjaarcijfers.

## 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 zij aan een tarief van 0% voor de vennootschapsbelasting onderworpen is als het voldoet aan de voorwaarden die in de wet en het Besluit beleggingsinstellingen worden genoemd. Een van die voorwaarden is dat het fonds de winst die voor uitdeling

beschikbaar is, binnen acht maanden na afloop van het boekjaar aan de aandeelhouders uitkeert (de doorstootverplichting).

### Dividendbelasting

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

### Buitenlandse bronbelasting

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

Voor meer informatie verwijzen wij naar het prospectus.

### Fiscale risico's

#### *Wijzigingsrisico belastingregimes*

Het wijzigingsrisico met betrekking tot belastingregimes houdt op hoofdlijnen in dat een overheid de belastingwetgeving in ongunstige zin voor het fonds verandert. Daardoor wordt de waarde van de beleggingsportefeuille en/of de waarde van het eigen vermogen van het fonds negatief beïnvloed. Het is niet uitgesloten dat de wet of wetsinterpretatie verandert, al dan niet met terugwerkende kracht. Het is daardoor mogelijk dat additionele belastingen verschuldigd worden, inclusief eventuele bronheffingen met betrekking tot betaalbaar gestelde dividenden of rente, die niet voorzienbaar waren ten tijde van het uitbrengen van het prospectus of ten tijde van aankoop, waardering of verkoop. Dit risico neemt toe naarmate er meer wordt belegd in landen met minder stabiele regeringen en democratische procedures bij de totstandkoming van (belasting)wetgeving. Niettemin geldt het wijzigingsrisico belastingregimes voor alle beleggingen in alle landen.

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

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

#### *Risico erosie fondsvermogen*

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

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

ASN Biodiversiteitsfonds N.V. zal voldoen aan haar verplichtingen ingevolge de Amerikaanse Foreign Account Tax Compliance Act (FATCA), de Common Reporting Standard (CRS) en de bepalingen over rapportage die in dat kader in de Nederlandse wetgeving zijn opgenomen. Een daarvan is dat het fonds identificeert over welke rekeningen

(aandelenbelangen of schuldvorderingen) en rekeninghouders het moet rapporteren. Daartoe vragen wij aan de rekeninghouders documentatie op, zoals een *self certification*-formulier. Het fonds heeft de verplichting op jaarlijkse basis gegevens over enige aanwezige te rapporteren rekeningen aan de Belastingdienst te rapporteren. Als het fonds niet zou voldoen aan zijn verplichtingen onder FATCA, bestaat (bij significant noncompliance) het risico dat de geldstromen in US-dollars worden onderworpen aan Amerikaanse bronbelasting, wat gevolgen kan hebben voor de *net asset value* (NAV).

#### Afdrachtvermindering

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

### 3.4.5 Financiële risico's en beheersingsmaatregelen

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

#### Marktrisico aandelen

Marktrisico's voor beleggingen in aandelen worden beïnvloed door vele factoren, waaronder de vooruitzichten voor economische groei, het inflatietempo, en de prijsontwikkeling op de goederen- en valutamarkten. Hoe meer deze factoren fluctueren, des te hoger het marktrisico is. Naarmate de beleggingen minder gespreid zijn over regio's en sectoren, neemt het marktrisico toe.

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

#### Renterisico vastrentende waarden

Een specifieke vorm van marktrisico is het renterisico. Het renterisico is het risico van waardedaling of waardefluctuaties van het fonds als gevolg van renteontwikkelingen. De waarde van beleggingen in vastrentende waarden fluctueert als gevolg van veranderingen in markttrentes. Een belangrijke factor die verandering in de markttrentes veroorzaakt, is een verandering in de verwachte stijging van het inflatietempo. Stijgt de kapitaalmarktrente ten opzichte van bijvoorbeeld de (vaste) couponrente van een obligatie, dan daalt de waarde van deze obligatie en andersom. Hoe korter de gemiddelde resterende looptijd (duration) van een portefeuille vastrentende waarden, des te kleiner is het marktrisico. Onderhandse leningen aan ondernemingen die positief bijdragen aan de biodiversiteit kennen met name in het segment bosbouw lange looptijden. Het fonds neemt indirect deel in zulke onderhandse leningen via leningparticipaties. Om het renterisico binnen het fonds enigszins te beperken mag de gemiddelde (rentetypische) looptijd van de portefeuille, de duration, maximaal tien jaar bedragen. De toelichting op de halfjaarcijfers (zie hoofdstuk 3.2) 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 liden, voor zover dit niet de euro betreft. 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          |  | 30-06-2022   |              |
|---------------------|--|--------------|--------------|
|                     |  | Marktwaaarde | %            |
| Amerikaanse dollar  |  | 4.712        | 54,3         |
| Euro                |  | 3.732        | 42,9         |
| Australische dollar |  | 183          | 2,1          |
| Noorse kroon        |  | 65           | 0,7          |
| <b>Totaal</b>       |  | <b>8.692</b> | <b>100,0</b> |

De per 30 juni 2022 gehanteerde valutakoersen zijn weergegeven in hoofdstuk 3.4.1 *Grondslagen voor de waardering van activa en passiva*.

### Concentratierisico

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

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

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

Het fondsvermogen dat (nog) niet is belegd in participaties in onderhandse leningen of in instellingen voor collectieve belegging, wordt liquide aangehouden op bankrekeningen bij financiële instellingen die door ASN Impact Investors zijn goedgekeurd, of in cashequivalenten (dit zijn verhandelbare beleggingsinstrumenten die een hoge mate van liquiditeit hebben). Het fondsvermogen kan ook via geldmarktfondsen in kortlopende geldmarktinstrumenten worden belegd. Om het kredietrisico op financiële instellingen te beperken kan de 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 halfjaarcijfers (zie hoofdstuk 3.2) geeft inzicht in de spreiding van de beleggingen.

### Kredietrisico

Het 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 € 20,1 miljoen.

### Liquiditeitsrisico en verhandelbaarheidsrisico

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

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

### 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 € 17,9 miljoen. Op dit bedrag wordt tegenpartijrisico gelopen. De bankrekeningen worden aangehouden bij CACEIS BANK, Netherlands branche (voorheen KAS BANK N.V.).

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



### 3.5 Toelichting op de balans

#### (A) Beleggingen

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

| <i>In € 1.000</i>                       | <i>01-09-2021<br/>t/m<br/>30-06-2022</i> |
|-----------------------------------------|------------------------------------------|
| <b>Verloop beursgenoteerde aandelen</b> |                                          |
| Stand begin periode                     | -                                        |
| Aankopen                                | 308                                      |
| Niet-gerealiseerde waardeveranderingen  | -60                                      |
| <b>Stand ultimo periode</b>             | <b>248</b>                               |

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

| <i>In € 1.000</i>                            | <i>01-09-2021<br/>t/m<br/>30-06-2022</i> |
|----------------------------------------------|------------------------------------------|
| <b>Verloop niet-beursgenoteerde aandelen</b> |                                          |
| Stand begin periode                          | -                                        |
| Aankopen                                     | 6.046                                    |
| Niet-gerealiseerde waardeveranderingen       | 355                                      |
| <b>Stand ultimo periode</b>                  | <b>6.401</b>                             |

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

| <i>In € 1.000</i>    | <i>30-06-2022</i>   |              |
|----------------------|---------------------|--------------|
|                      | <i>Marktwaaarde</i> | <i>%</i>     |
| Agrarische producten | 183                 | 2,8          |
| Fund certificates    | 6.401               | 96,2         |
| Voeding en dranken   | 65                  | 1,0          |
| <b>Totaal</b>        | <b>6.649</b>        | <b>100,0</b> |

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

| <i>In € 1.000</i>                      | <i>01-09-2021<br/>t/m<br/>30-06-2022</i> |
|----------------------------------------|------------------------------------------|
| <b>Verloop obligaties</b>              |                                          |
| Stand begin periode                    | -                                        |
| Aankopen                               | 2.378                                    |
| Niet-gerealiseerde waardeveranderingen | -260                                     |
| <b>Stand ultimo periode</b>            | <b>2.118</b>                             |

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

#### Effectenportefeuille

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

|                               | <i>30-06-2022</i> |
|-------------------------------|-------------------|
| Effectief rendement           | 1,96%             |
| Couponrendement               | 0,32%             |
| Gemiddeld resterende looptijd | 6,94 jaar         |
| Modified duration             | 6,75              |

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

| <i>In € 1.000</i> | <i>30-06-2022</i>   |              |
|-------------------|---------------------|--------------|
|                   | <i>Marktwaaarde</i> | <i>%</i>     |
| Duitsland         | 803                 | 37,9         |
| Nederland         | 457                 | 21,6         |
| Verenigde Staten  | 436                 | 20,6         |
| Frankrijk         | 422                 | 19,9         |
| <b>Totaal</b>     | <b>2.118</b>        | <b>100,0</b> |

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

| <i>In € 1.000</i>        | <i>30-06-2022</i>   |              |
|--------------------------|---------------------|--------------|
|                          | <i>Marktwaaarde</i> | <i>%</i>     |
| Financiële conglomeraten | 877                 | 41,4         |
| Nutsbedrijven            | 457                 | 21,6         |
| Staat(sgegarandeerd)     | 784                 | 37,0         |
| <b>Totaal</b>            | <b>2.118</b>        | <b>100,0</b> |

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

| <i>In € 1.000</i> | <i>30-06-2022</i>   |              |
|-------------------|---------------------|--------------|
|                   | <i>Marktwaaarde</i> | <i>%</i>     |
| AAA               | 1.239               | 58,5         |
| AA                | 422                 | 19,9         |
| A-                | 457                 | 21,6         |
| <b>Totaal</b>     | <b>2.118</b>        | <b>100,0</b> |

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

| <i>In € 1.000</i>             | <i>30-06-2022</i>   |              |
|-------------------------------|---------------------|--------------|
|                               | <i>Marktwaaarde</i> | <i>%</i>     |
| Aflossing binnen 1 jaar       | -                   | -            |
| Aflossing tussen 1 en 5 jaar  | 436                 | 20,6         |
| Aflossing tussen 5 en 10 jaar | 1.682               | 79,4         |
| Aflossing na 10 jaar          | -                   | -            |
| <b>Totaal</b>                 | <b>2.118</b>        | <b>100,0</b> |

#### Niet uit de balans blijvende verplichtingen

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

| <i>Tegenpartij</i>            | <i>Land</i> | <i>Commitment in valuta</i> | <i>Commitment (in duizenden euro's)</i> |
|-------------------------------|-------------|-----------------------------|-----------------------------------------|
| Amazon Biodiversity Fund      | Brazilië    | EUR                         | 5.000                                   |
| Forest Climate Solutions Fund | Amerika     | USD                         | 4.783                                   |
| <b>Totaal</b>                 |             |                             | <b>9.783</b>                            |

## (B) Eigen vermogen

## Verloopoverzicht Eigen vermogen

| In € 1.000                                                 |  | 01-09-2021<br>t/m<br>30-06-2022 |
|------------------------------------------------------------|--|---------------------------------|
| <b>Gestort kapitaal</b>                                    |  |                                 |
| Stand begin periode                                        |  | -                               |
| Uitgegeven aandelen                                        |  | 8.141                           |
| Ingekochte aandelen                                        |  | -2.744                          |
| <b>Stand ultimo periode</b>                                |  | <b>5.397</b>                    |
| <b>Agio</b>                                                |  |                                 |
| Stand begin periode                                        |  | -                               |
| Uitgegeven aandelen                                        |  | 32.498                          |
| Ingekochte aandelen                                        |  | -10.973                         |
| <b>Stand ultimo periode</b>                                |  | <b>21.525</b>                   |
| <b>Herwaarderingsreserve</b>                               |  |                                 |
| Stand begin periode                                        |  | -                               |
| Toevoeging uit overige reserves                            |  | 357                             |
| <b>Stand ultimo periode</b>                                |  | <b>357</b>                      |
| <b>Overige reserves</b>                                    |  |                                 |
| Stand begin periode                                        |  | -                               |
| Ingekochte aandelen                                        |  | 32                              |
| Mutatie herwaarderingsreserve inzake aandelenparticipaties |  | -357                            |
| <b>Stand ultimo periode</b>                                |  | <b>-325</b>                     |
| <b>Onverdeeld resultaat</b>                                |  |                                 |
| Stand begin periode                                        |  | -                               |
| Resultaat over de verslagperiode                           |  | -222                            |
| <b>Stand ultimo periode</b>                                |  | <b>-222</b>                     |
| <b>Totaal eigen vermogen</b>                               |  | <b>26.732</b>                   |

## Vijfjarenoverzicht

| <b>Totalen</b>                      | 30-06-2022 <sup>1</sup> |
|-------------------------------------|-------------------------|
| <i>In € 1.000</i>                   |                         |
| Intrinsieke waarde                  | 26.732                  |
| Opbrengsten uit beleggingen         | 10                      |
| Waardeveranderingen van beleggingen | 35                      |
| Overige bedrijfsopbrengsten         | -                       |
| Bedrijfslasten <sup>2</sup>         | 267                     |
| <b>Totaal resultaat</b>             | <b>-222</b>             |
| Aantal uitstaande aandelen          | 1.079.367               |
| <b>Per aandeel</b>                  |                         |
| <i>In euro's</i>                    |                         |
| Intrinsieke waarde                  | 24,77 <sup>3</sup>      |
| Afgifteprijs                        | 24,70                   |
| Dividend <sup>4</sup>               | -                       |
| Opbrengsten uit beleggingen         | 0,01                    |
| Waardeveranderingen van beleggingen | 0,04                    |
| Overige bedrijfsopbrengsten         | -                       |
| Bedrijfslasten                      | 0,28                    |
| <b>Totaal resultaat<sup>5</sup></b> | <b>-0,23</b>            |

1 Het resultaat heeft betrekking op de periode van 01-09-2021 tot en met 30-06-2022.

2 Inclusief koersverschillen op geldmiddelen.

3 Het verschil tussen de intrinsieke waarde en de afgifteprijs (beurskoers) wordt veroorzaakt door een nagekomen koers van € 75 duizend van een niet-beurssgenoteerd aandeel.

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

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



### 3.6 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 uitbesteede werkzaamheden. De procedures hiervoor staan in de beschrijving van de administratieve organisatie en interne controle (AO/IC). De vergoeding voor uitbesteede 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 Securities Services S.C.A. |
| Fund Agent, ENL (Euroclear Nederland) Agent, uitvoeren tax reclaims en proxy voting                        | CACEIS BANK                            |
| Fiscaal adviseur                                                                                           | KPMG Meijburg & Co B.V.                |
| Diverse werkzaamheden ten aanzien van audit, duurzaamheidsbeleid, juridische zaken en HR                   | De Volksbank N.V.                      |

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

#### Belangenconflicten

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

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

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

#### Transacties gelieerde partijen

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

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

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

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

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

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

### Oorlog in Oekraïne

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

De beleggingsportefeuille van ASN Biodiversiteitsfonds N.V. bevat illiquide beleggingen. De waardering van deze beleggingen vindt plaats tegen reële waarde, waarbij gebruik wordt gemaakt van schattingsmethoden. De wijze waarop deze schattingen plaatsvinden, is vastgelegd in de waarderingsgrondslagen in paragraaf 3.4.1. In deze paragraaf is tevens opgenomen hoe wij de impact van de coronacrisis hebben verwerkt in de waardering van de illiquide beleggingen.

### Handelsregister

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

### Gebeurtenissen na balansdatum

Er hebben zich geen gebeurtenissen na balansdatum voorgedaan die betrekking hebben op de cijfers per 30 juni 2022.



## 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.

## 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.



## Beoordelingsverklaring van de onafhankelijke accountant

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

#### Onze conclusie

Wij hebben de in bijgaand tussentijds bericht opgenomen tussentijdse financiële informatie van ASN Biodiversiteitsfonds N.V. te 's-Gravenhage over de periode van 1 september 2021 tot en met 30 juni 2022 beoordeeld.

Op grond van onze beoordeling hebben wij geen reden om te veronderstellen dat de tussentijdse financiële informatie van ASN Biodiversiteitsfonds N.V. over de periode 1 september 2021 tot en met 30 juni 2022 niet in alle van materieel belang zijnde aspecten, is opgesteld in overeenstemming met de Richtlijn voor de Jaarverslaggeving 394 "Tussentijdse berichten".

De tussentijdse financiële informatie bestaat uit:

- de balans per 30 juni 2022;
- de winst-en-verliesrekening over de periode van 1 september 2021 tot en met 30 juni 2022;
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

#### De basis voor onze conclusie

Wij hebben onze beoordeling van de halfjaarcijfers verricht in overeenstemming met Nederlands recht, waaronder de Nederlandse Standaard 2410, 'Het beoordelen van tussentijdse financiële informatie door de accountant van de entiteit'. Deze beoordeling is gericht op het verkrijgen van een beperkte mate van zekerheid. Onze verantwoordelijkheden op grond hiervan zijn beschreven in de sectie Onze verantwoordelijkheden voor de beoordeling van de tussentijdse financiële informatie.

Wij zijn onafhankelijk van ASN Biodiversiteitsfonds N.V. zoals vereist in de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Daarnaast hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

Wij vinden dat de door ons verkregen assurance-informatie voldoende en geschikt is als basis voor onze conclusie.

#### Verantwoordelijkheden van de directie en voor de tussentijdse financiële informatie

De directie is verantwoordelijk voor het opstellen en het weergeven van de tussentijdse financiële informatie in overeenstemming met de Richtlijn voor de Jaarverslaggeving 394 "Tussentijdse berichten". In dit kader is de directie verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing die de directie noodzakelijk acht om het opstellen van de tussentijdse financiële informatie mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fouten of fraude.

#### Onze verantwoordelijkheden voor de beoordeling van de tussentijdse financiële informatie

Onze verantwoordelijkheid is het zodanig plannen en uitvoeren van een beoordelingsopdracht dat wij daarmee voldoende en geschikte assurance-informatie verkrijgen voor de door ons af te geven conclusie.

De mate van zekerheid die wordt verkregen bij een beoordelingsopdracht is aanzienlijk lager dan de zekerheid die wordt verkregen bij een controleopdracht verricht in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden. Derhalve brengen wij geen controleoordeel tot uitdrukking.

Wij hebben deze beoordeling professioneel-kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse Standaard 2410.

Onze beoordeling bestond onder andere uit:

- het actualiseren van het inzicht in de vennootschap en haar omgeving met inbegrip van de interne beheersing, en in het van toepassing zijnde stelsel inzake financiële verslaggeving, om gebieden in de tussentijdse financiële informatie te kunnen identificeren waar het waarschijnlijk is dat zich risico's op afwijkingen van materieel belang voor zullen doen als gevolg van fouten of fraude, het in reactie hierop opzetten en uitvoeren van cijferanalyses en andere beoordelingswerkzaamheden om op die gebieden in te spelen en het verkrijgen van assurance-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor onze conclusie;

- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing met betrekking tot het opstellen van tussentijdse financiële informatie;
- het inwinnen van inlichtingen bij de directie en andere functionarissen van de vennootschap;
- het uitvoeren van cijferanalyses met betrekking tot de informatie opgenomen in de tussentijdse financiële informatie;
- het verkrijgen van assurance-informatie dat de tussentijdse financiële informatie overeenstemt met of aansluit op de onderliggende administratie van ASN Biodiversiteitsfonds N.V.;
- het evalueren van de verkregen assurance-informatie;
- het overwegen of zich wijzigingen hebben voorgedaan in de grondslagen voor de financiële verslaggeving of de toepassing daarvan en of nieuwe transacties de toepassing van nieuwe grondslagen voor de financiële verslaggeving noodzakelijk maken;
- het overwegen of de directie alle gebeurtenissen heeft onderkend die een aanpassing van of een toelichting in de tussentijdse financiële informatie kunnen vereisen;
- het overwegen of de tussentijdse financiële informatie is opgesteld en weergegeven in overeenstemming met het van toepassing zijnde stelsel van financiële verslaggeving en de onderliggende transacties en gebeurtenissen zonder materiële afwijkingen weergeeft.

Den Haag, 26 augustus 2022

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. M.J. Knijnenburg RA









## 5 Bijlagen







## Bijlage 1 Beleidsbepalers, vermogensbeheerders en projectadviseurs

Verschillende teams zijn verantwoordelijk voor het beleid van ASN Biodiversiteitsfonds N.V. Hieronder zijn de leden van deze teams die in de verslagperiode werkzaam waren voor de fondsen, 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 de fondsen. Onderstaande tabel toont een overzicht van de portefeuillemanagers en medewerkers die stemrecht hebben in één of meerdere van de zes commissies van ASN Impact Investors. De portefeuillemanagers hebben ook stemrecht in deze commissies.

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

### Expertisecentrum Duurzaamheid (ECD)

Het Expertisecentrum Duurzaamheid van ASN Bank (ECD) adviseert ASN Impact Investors over het duurzaamheidsbeleid. Het team van ECD onderzoekt landen, projecten en ondernemingen waarin de fondsen kunnen 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 ASN Biodiversiteitsfonds N.V.*

| Naam              | Functie                      | Werkervaring                                                                                                          |
|-------------------|------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Rob Dekker        | Portfoliomanager LDI & Rates | 22 jaar ervaring in analyse en beheer van portefeuilles van staatsobligaties en aan overheden gerelateerde obligaties |
| Raymond Vermeulen | Manager LDI & Rates          | 23 jaar ervaring in het beheer van vastrentende waarden en overlay-portefeuilles                                      |

## Bijlage 2 Adresgegevens en personalia

### ASN Biodiversiteitsfonds N.V.

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

Telefoon 070 - 356 93 33  
www.asnimpactinvestors.com

### AIF-beheerder

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

### Directie ASN Impact Investors

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

### Bewaarder

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

### Accountant

Ernst & Young Accountants LLP  
Wassenaarseweg 80  
2596 CZ Den Haag

### Fiscaal adviseur

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

### Vermogensbeheerder

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

### Fund Agent

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



## Directie ASN Impact Investors

### Bas-Jan Blom

Bas-Jan Blom (1962) is sinds 2007 directeur van ASN Impact Investors. Bas-Jan is voorzitter van de directie en is verantwoordelijk voor Marketing & Sales, Productmanagement en Portfoliomanagement. Daarvoor heeft hij acht jaar bij Schretlen & Co gewerkt, waar hij verschillende managementfuncties vervulde op het gebied van financiële planning, relatiemanagement en beleggingsadvies. Voorheen was hij vijftien jaar werkzaam bij ABN AMRO. Bas-Jan is per 1 maart 2022 teruggetreden als directeur van ASN Impact Investors.

### San Lie

San Lie (1971) is sinds 1 maart 2022 Bas-Jan Blom opgevolgd als directeur van ASN Impact Investors. San is sindsdien 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.

### Ro Dielbandhoesing

Ro Dielbandhoesing (1979) is per 22 juni 2021 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 ondermeer financial risk manager bij Staalbankiers. Ro startte zijn carrière als controller bij Achmea.

Ro studeerde Bedrijfseconomie aan de Hogeschool Inholland en behaalde een Master Accountancy & Control en een Executive Master Finance & Control / Registercontroller (RC) aan de Universiteit van Amsterdam.

### Dirk-Jan Stam

Dirk-Jan Stam (1982) is sinds 1 maart 2022 directeur Reporting & Productmanagement van ASN Impact Investors en verantwoordelijk voor de cijfers en financiële rapportages en voor Productmanagement. Dirk-Jan werkt sinds 2011 voor de Volksbank en haar rechtsvoorgangers en vanaf 2018 als bedrijfs hoofd 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.

