



ASN Impact Investors Jaarverslag 2025

asn  impact investors

ASN Impact Investors Jaarverslag 2025



Inhoudsopgave

1	Verslag van de directie	5
1.1	Algemeen	6
1.2	Ontwikkeling van de resultaten	7
1.3	Corporate Governance	9
1.4	Wet- en regelgeving	9
1.5	Risicobeleid	12
1.6	Beloningsbeleid	14
1.7	Vooruitzichten	15
2	Jaarrekening	19
2.1	Balans	20
2.2	Winst-en-verliesrekening	20
2.3	Toelichting algemeen	21
2.4	Toelichting op de balans	23
2.5	Toelichting op de winst-en-verliesrekening	24
2.6	Overige toelichtingen	27
3	Overige gegevens	29
	Statutaire regeling winstbestemming	30
	Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	31
	Adresgegevens en personalia	35

1 Verslag van de directie



1.1 Algemeen

ASN Impact Investors is de handelsnaam van ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V. en heeft ten doel op te treden als beheerder van alternatieve beleggingsinstellingen en instellingen voor collectieve belegging in effecten (icbe's). Verder heeft ASN Impact Investors ten doel het bestuur te voeren over en de administratie te voeren van één of meer rechtspersonen en/of andere ondernemingen, waaronder beleggingsinstellingen en icbe's.

Opzet van ASN Impact Investors

ASN Impact Investors is een 100%-deelneming van ASN Duurzame Deelnemingen N.V. (ADD). Beide vennootschappen zijn gevestigd in Den Haag. ADD is een volledige dochter van de ASN Bank N.V.

ASN Impact Investors voert de directie over zes rechtspersonen: ASN Beleggingsfondsen AIF N.V., ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V., ASN Biodiversiteitsfonds N.V., ASN-SG Climate Impact Equity Fund Coöperatief U.A. en ASN Venture Capital Fonds N.V. en Pettelaar Effectenbewaarbedrijf N.V.. Daarnaast treedt ASN Impact Investors op als AIF-beheerder van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. en zijn beleggingspools, ASN Biodiversiteitsfonds N.V. en ASN-SG Climate Impact Equity Fund Coöperatief U.A., en als UCITS-beheerder van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. ASN Impact Investors staat als AIF- en UCITS-beheerder onder toezicht van de Autoriteit Financiële Markten (AFM).

ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. en ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. zijn open-end beleggingsinstellingen, opgezet volgens een paraplustructuur. Dit houdt in dat het aandelenkapitaal is onderverdeeld in verschillende series aandelen (de fondsen). Elk fonds heeft zijn eigen duurzame beleggingsdoelstelling(en), beleggingsbeleid en een kenmerkend rendements- en risicoprofiel dat daarmee samenhangt. ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. bestaat uit zeven subfondsen. ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. bestaat uit vier subfondsen. De aandelen van de ASN beleggingsfondsen worden momenteel uitsluitend verhandeld via Euronext Fund Services (EFS). Om het voor professionele beleggers mogelijk te maken dat zij aandelen in de ASN beleggingsfondsen rechtsreeks kunnen aan- en verkopen zonder handel via EFS, heeft ASN Impact Investors in 2024 BNP Paribas, Luxembourg Branch, als transfer agent aangesteld. Ook biedt het prospectus van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. sinds 4 maart 2024 de mogelijkheid om aparte shareclasses voor professionele beleggers aan te bieden.

ASN Biodiversiteitsfonds N.V. is een open-end beleggingsinstelling en genoteerd aan Euronext Amsterdam, segment Euronext Fund Services. Het ASN Biodiversiteitsfonds heeft als duurzame beleggingsdoelstelling het beschermen, herstellen en verbeteren van de biodiversiteit.

ASN-SG Climate Impact Equity Fund Coöperatief U.A. is een closed-end beleggingsinstelling die zich richt aan gekwalificeerde beleggers. ASN-SG Climate Impact Equity Fund Coöperatief U.A. heeft als duurzame beleggingsdoelstellingen het versnellen van de energietransitie en het aanjagen van innovatie ter bevordering van een duurzame samenleving.

ASN Venture Capital Fonds N.V. treedt op als houdstermaatschappij van activa ten behoeve van het ASN Duurzaam Aandelenfonds en belegt in niet-beursgenoteerde beleggingsfondsen. Deze beleggingsfondsen hebben een duurzame missie. Zij verstrekken over het algemeen durfkapitaal aan ondernemingen en projecten. Doel van de investeringen is niet alleen om financieel rendement te realiseren, maar ook om maatschappelijke impact te genereren.

Pettelaar Effectenbewaarbedrijf N.V. treedt op als juridisch eigenaar van een of meer beleggingsinstellingen als bedoeld in de Wet op het financieel toezicht (Wft). Zo fungeert Pettelaar Effectenbewaarbedrijf N.V. als juridisch eigenaar van de ASN Energie & Innovatiepool (tot maart 2025 ASN Groenprojectenpool) en de ASN Microkredietpool.

1.2 Ontwikkeling van de resultaten

Rendement

Het nettoresultaat van ASN Impact Investors over 2025 bedroeg € 8,5 miljoen (2024: € 9,1 miljoen).

Onze baten daalden naar € 38,2 miljoen (2024: € 41,8 miljoen). Het vermogen van de beheerde fondsen was hiermee in lijn en was ultimo 2025 lager dan ultimo 2024.

De totale lasten daalden naar € 26,8 miljoen (2024: € 29,5 miljoen). Deze daling komt voornamelijk door lagere kosten voor vermogensbeheer en administratie. Verder daalden de automatiseringskosten van € 1,6 miljoen in 2024 naar € 0,8 miljoen in 2025. In 2024 waren deze kosten hoger vanwege de ontwikkeling van een eigen Datawarehouse.

Rendement van de fondsen

De rendementen van de fondsen zijn gebaseerd op de intrinsieke waarde, inclusief herbelegd dividend.

<i>Fonds</i>	<i>Rendement 2025</i>
ASN Duurzaam Aandelenfonds Aandelenklasse R	8,11%
ASN Duurzaam Aandelenfonds Aandelenklasse SI	8,29%
ASN Duurzaam Aandelenfonds Aandelenklasse I	8,40%
ASN Duurzaam Obligatiefonds Aandelenklasse R	1,96%
ASN Duurzaam Obligatiefonds Aandelenklasse I	2,06%
ASN Milieu & Waterfonds Aandelenklasse R	0,91%
ASN Milieu & Waterfonds Aandelenklasse SI	1,12%
ASN Milieu & Waterfonds Aandelenklasse I	1,18%
ASN Milieu & Waterfonds Aandelenklasse LI	1,31%
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds Aandelenklasse R	2,06%
ASN Energie & Innovatiefonds Aandelenklasse R	-0,30%
ASN Microkredietfonds Aandelenklasse R	-3,06%
ASN Microkredietfonds Aandelenklasse SI	-2,87%
ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief Aandelenklasse R	5,90%
ASN Duurzaam Mixfonds Offensief Aandelenklasse R	4,75%
ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal Aandelenklasse R	3,34%
ASN Duurzaam Mixfonds Defensief Aandelenklasse R	2,25%
ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief Aandelenklasse R	1,37%
ASN Biodiversiteitsfonds Aandelenklasse R	-7,50%
ASN Biodiversiteitsfonds Aandelenklasse SI	-7,29%

Onze resultaten worden indirect beïnvloed door de rendementen van de beheerde fondsen, want deze hebben invloed op de hoogte van het beheerde fondsvermogen en daarmee op onze opbrengsten en kosten.

Fondsvermogen

Onze inkomsten zijn gerelateerd aan het vermogen van de fondsen. De ontvangen beheervergoedingen en de betaalde vergoedingen worden berekend over dit fondsvermogen. Onderstaande tabel toont het percentage van de fondskosten die aan de fondsen in rekening worden gebracht.

Fonds	vergoeding 2025 in % van het beheerde vermogen	vergoeding 2024 in % van het beheerde vermogen
ASN Duurzaam Aandelenfonds Aandelenklasse R	0,85	0,85
ASN Duurzaam Aandelenfonds Aandelenklasse SI ¹	0,75	0,75
ASN Duurzaam Aandelenfonds Aandelenklasse I ¹	0,65	0,65
ASN Duurzaam Obligatiefonds Aandelenklasse R	0,45	0,45
ASN Duurzaam Obligatiefonds Aandelenklasse I ¹	0,35	0,35
ASN Milieu & Waterfonds Aandelenklasse R	1,00	1,00
ASN Milieu & Waterfonds Aandelenklasse SI ¹	0,90	0,90
ASN Milieu & Waterfonds Aandelenklasse I ¹	0,80	0,80
ASN Milieu & Waterfonds Aandelenklasse LI ¹	0,70	0,70
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds Aandelenklasse R	1,20	1,20
ASN Energie & Innovatiefonds Aandelenklasse R	1,00	1,00
ASN Microkredietfonds Aandelenklasse R	2,30	2,30
ASN Microkredietfonds Aandelenklasse SI ²	2,15	2,15
ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief Aandelenklasse R	0,90	0,90
ASN Duurzaam Mixfonds Offensief Aandelenklasse R	0,90	0,90
ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal Aandelenklasse R	0,90	0,90
ASN Duurzaam Mixfonds Defensief Aandelenklasse R	0,90	0,90
ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief Aandelenklasse R	0,90	0,90
ASN Biodiversiteitsfonds Aandelenklasse R	1,50	1,50
ASN Biodiversiteitsfonds Aandelenklasse SI ¹	1,30	1,30

In- en uitstroom

ASN Impact Investors beheert de beleggingsfondsen van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. en ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. en beheert daarnaast ASN Biodiversiteitsfonds N.V. en ASN-SG Climate Impact Equity Fund Coöperatief U.A. De ASN Duurzame Mixfondsen beleggen rechtstreeks in de UCITS-fondsen.

Het vermogen van de AIF Beleggingsfondsen daalde in 2025 met € 75,4 miljoen naar € 2.101 miljoen. De daling van het fondsvermogen werd voor € 106,7 miljoen veroorzaakt door beleggers die uit de fondsen stapten. Dit werd gecompenseerd door een positief koersresultaat van € 31,3 miljoen.

De uitstroom van per saldo € 107 miljoen kwam voor € 94 miljoen voor rekening van het ASN Energie & Innovatiefonds en voor € 14 miljoen voor rekening van het ASN Microkredietfonds. Hier tegenover stond een instroom bij de ASN Duurzame Mixfondsen van € 1 miljoen.

Het vermogen van de UCITS-fondsen daalde in 2025 met € 102 miljoen naar € 3.264 miljoen. De daling van het fondsvermogen werd voor minus € 215 miljoen (inclusief herbelegd dividend) veroorzaakt door de netto uitstroom. Het koersresultaat was € 113 miljoen.

Alle UCITS-fondsen lieten een uitstroom zien. Bij het ASN Milieu en Waterfonds was die het grootst (minus € 157 miljoen). Onder andere besloot een distributiepartij het fonds in te ruilen voor een alternatief. Het positieve koersresultaat kwam vooral van het ASN Duurzaam Aandelenfonds. Het ASN Duurzaam Obligatiefonds liet een klein plusje zien. Het ASN Milieu en Waterfonds en het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds hadden allebei een geringe koersdaling. In hoofdstuk 2 lichten we de resultaten van deze vier UCITS-fondsen nader toe.

Het vermogen van ASN Biodiversiteitsfonds N.V. daalde in de verslagperiode met € 4,7 miljoen naar € 23,6 miljoen. De daling van het fondsvermogen werd voor € 2,4 miljoen veroorzaakt door een negatief koersresultaat. Beleggers onttrokken per saldo € 2,3 miljoen aan het fonds.

Wanneer het bedrag ad € 1.480 miljoen van de beleggingen van de ASN Duurzame Mixfondsen in de UCITS-fondsen in mindering wordt gebracht op het totale fondsvermogen, is er sprake van een daling van het vermogen van de ASN beleggingsfondsen met € 228 miljoen naar € 3.907 miljoen.

Zowel de baten als de lasten zijn grotendeels gerelateerd aan het vermogen van de fondsen. Omdat wij onze inkomsten eerder ontvangen dan we onze kosten moeten betalen, hebben we geen financieringsbehoefte. Per balansdatum had ASN Impact Investors een toereikende kapitaal- en liquiditeitspositie.

1.3 Corporate Governance

ASN Duurzame Deelnemingen N.V. (ADD) is 100%-aandeelhouder van ASN Impact Investors. ASN Bank N.V. is 100%-aandeelhouder van ADD. Werkzaamheden van ASN Impact Investors worden uitgevoerd door medewerkers van ASN Impact Investors en door verschillende uitbestedingspartijen, waaronder ASN Bank.

De directie van ASN Impact Investors bestond in het verslagjaar uit drie personen, met de heer Lie als directievoorzitter. De verantwoordelijkheden van de directie zijn verdeeld over drie portefeuilles. De heer Lie was in het verslagjaar verantwoordelijk voor Marketing & Sales en Portfoliomanagement. Op 19 januari 2026 heeft de heer Lie aangekondigd zijn carrière buiten ASN Impact Investors voort te zetten. De werving van een opvolger is inmiddels gestart.

Mevrouw Rigter heeft per 9 oktober 2025 de heer Dielbandhoesing opgevolgd en is directeur Risicomanagement & Compliance en tevens verantwoordelijk voor juridische en fiscale aangelegenheden.

De heer Stam is directeur Reporting & Productmanagement. Na het vertrek van de heer Lie heeft de heer Stam tijdelijk de rol van directievoorzitter op zich genomen. In 2026 zal ASN Impact Investors de organisatie versimpelen om efficiënter en wendbaarder te kunnen opereren.

In totaal waren er per 31 december 2025 33,6 fte (2024: 38,7 fte) werkzaam bij ASN Impact Investors. Hoewel ASN Impact Investors feitelijk als werkgever fungeert, zijn de werknemers formeel in dienst van de ASN Bank N.V.

De governancestructuur van een beheerder van een beleggingsinstelling dient ertoe om een integere uitoefening van het fondsbedrijf te waarborgen, evenals een zorgvuldige dienstverlening zoals bedoeld in de artikelen 4:11, 4:14 en 4:25 van de Wet op het financieel toezicht (Wft). Dit houdt onder meer in dat beheerders belangenverstrengeling moeten tegengegaan en moeten handelen in het belang van de aandeelhouders van de fondsen.

Fund governance

ASN Impact Investors heeft een Gedragscode Fund Governance opgesteld. Deze gedragscode is van toepassing op de beleggingsinstellingen en icbe's die wij beheren. Wij beogen met deze gedragscode ten behoeve van de beleggers waarborgen te scheppen voor de integere uitoefening van het fondsbedrijf en een zorgvuldige dienstverlening zoals bedoeld in de Wft. In de gedragscode geven we invulling aan de wijze waarop de belangen van de beleggers worden beschermd en belangenconflicten worden tegengegaan.

1.4 Wet- en regelgeving

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

DORA

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

SFDR

Sinds 10 maart 2021 is de Europese verordening Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) van toepassing. Deze verordening stelt eisen aan openbaarmaking over duurzaamheid door deelnemers van financiële markten. Beheerders moeten onder meer informatie over duurzaamheid opnemen in de prospectussen van hun fondsen, zodat inzichtelijk wordt in hoeverre deze duurzaam zijn. Alle ASN Beleggingsfondsen rapporteren onder artikel 9, omdat zij zich specifiek richten op het behalen van een duurzaamheidsdoel. Op 20 november 2025 heeft de Europese Commissie een voorstel gepresenteerd voor herziening van de SFDR. Het voorstel beoogt de regelgeving te vereenvoudigen en beter af te stemmen op de marktrealiteit. De belangrijkste wijzigingen omvatten het verminderen van openbaarmakingsverplichtingen op zowel entiteits- als productniveau en de introductie van een nieuw categoriseringssysteem met drie categorieën: 'sustainable', 'transition' en 'ESG basics'. Vanwege de verwachte impact van de SFDR-review blijft ASN Impact Investors de ontwikkelingen nauwgezet volgen.

Taxonomie

Op 2 juli 2020 is de Europese verordening Taxonomy Regulation (TR) in werking getreden. Deze verordening biedt onder meer een uniforme classificatie om te bepalen in hoeverre economische activiteiten ecologisch duurzaam zijn. Met ingang van 1 januari 2022 zijn de eerste transparantieplichtingen uit de TR van toepassing. De meeste ASN beleggingsfondsen moeten voldoen aan de transparantieplichtingen voor fondsen welke zijn opgenomen in de SFDR RTS Templates. De transparantieplichtingen voor ASN Impact Investors als fondshuis worden geconsolideerd in de duurzaamheidsverslaglegging van de ASN Bank. Daarnaast heeft de Europese Commissie op 26 februari 2025 de Omnibus I gepubliceerd waarin mogelijke veranderingen aan de TR worden voorgesteld. Als onderdeel hiervan heeft de Europese Commissie op 4 juli 2025 een gedelegeerde handeling aangenomen met onder andere versimpelingen van technische screeningcriteria. 16 december 2025 heeft het Europees Parlement (uiteindelijk) met het voorstel ingestemd. ASN Impact Investors blijft de ontwikkelingen nauwgezet volgen.

Wij staan achter de initiatieven om via wet- en regelgeving tot een normenkader te komen om te bepalen welke beleggingen duurzaam zijn. Dit kan immers transparantie bevorderen, greenwashing tegengaan en de verschuiving van kapitaal naar een duurzame economie stimuleren. Wij kunnen ons echter niet conformeren aan de opname van kernenergie en fossiel gas als duurzame beleggingen onder de EU-taxonomie, oftewel de EU-lijst van duurzame economische activiteiten. Dit is niet in overeenstemming met de overtuigingen, visie en missie van ASN Impact Investors. Om deze reden hebben we tot nu toe geen specifieke EU-taxonomiedoelstelling vastgesteld.

AMLR & AMLD6

Medio 2021 heeft de Europese Commissie een breed pakket gepubliceerd met nieuwe wetgevingsvoorstellen om misbruik van het financiële stelsel door witwassen en terrorismefinanciering verder te voorkomen. Dit pakket omvat onder meer een Europese Anti-witwasverordening (AMLR) en de zesde Europese Anti-witwasrichtlijn (AMLD6). Op 17 januari 2024 hebben de Raad van de Europese Unie en het Europees Parlement grotendeels politieke overeenstemming bereikt over het nieuwe wetgevingspakket. Terwijl de verordening een rechtstreekse werking heeft, moet de richtlijn binnen een bepaalde periode door de EU-lidstaten in de nationale wet- en regelgeving geïmplementeerd zijn. In Nederland zal hierdoor met name de Wet ter voorkoming van witwassen en financieren van terrorisme (Wwft) worden gewijzigd. ASN Impact Investors is als beheerder onderworpen aan de Wwft. Bij de impactfondsen verstrekken wij namelijk leningen of verwerven wij aandelenbelangen, waarmee we een zakelijke relatie in de zin van de Wwft aangaan. Dit betekent onder meer dat wij voorafgaand klantonderzoek moeten verrichten en dat wij tijdens de relatie zowel klanten, rekeningen als transacties moeten monitoren. De verwachting is dat in de eerste helft van 2026 de nieuwe wettelijke vereisten in het beleid van ASN Impact Investors geïmplementeerd zal zijn.

AIFMD II

Eind 2021 heeft de Europese Commissie een ontwerpvoorstel gepubliceerd voor herziening van de Europese richtlijn AIFMD. Het voorstel brengt diverse wijzigingen met zich mee die onder meer betrekking hebben op vergunningen, liquiditeitsmanagement, bewaring, uitbesteding en openbaarmaking aan beleggers. Daarnaast is voorgesteld om strengere eisen te stellen aan beleggingsfondsen die leningen verstrekken. Voorts was de Commissie van mening dat een aantal kwesties die in de AIFMD-beoordeling naar voren kwamen, even relevant waren voor de activiteiten van icbe's. Als gevolg hiervan zijn beide richtlijnen gewijzigd, om hun vereisten beter op elkaar af te stemmen. Op 19 juli 2023 is tijdens de laatste trilogie tussen de Raad van de Europese Unie, de Europese Commissie en het Europees Parlement politieke overeenstemming bereikt over herziening van de AIFMD en onderdelen van de UCITS-richtlijn. De definitieve teksten zijn op 26 maart 2024 gepubliceerd in het Publicatieblad van de EU en op 15 april 2024 in werking getreden. Ze moeten door de EU-lidstaten binnen 24 maanden in eigen nationale wet- en regelgeving geïmplementeerd worden. Hiermee zal de herziene richtlijn AIFMD II uiterlijk per 16 april 2026 van toepassing zijn, waarbij voor sommige vereisten een bepaalde overgangperiode geldt. De herziene AIFMD bepaalt dat ESMA ontwerp-Regulatory Technical Standards (RTS) zal ontwikkelen om de vereisten te bepalen waaraan beleggingsfondsen die leningen verstrekken moeten voldoen om een open-ended structuur te behouden. Op 9 april 2025 is het wetsvoorstel ter implementatie van de gewijzigde AIFM-richtlijn en de gewijzigde UCITS-richtlijn gepubliceerd. Voorts heeft ESMA de technische reguleringsnormen (RTS) en guidelines om de kenmerken te bepalen van liquiditeitsbeheerinstrumenten (LMT's) die beschikbaar zijn voor abi-beheerders die open-end abi's beheren en voor icbe's opgesteld en gepubliceerd.

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

Retail Investment Strategy

Op 24 mei 2023 heeft de Europese Commissie haar finale versie gepubliceerd van de Retail Investment Strategy (RIS). De RIS is bedoeld om de positie en de bescherming van Retailbeleggers binnen de EU te verbeteren, waarbij openbaarmaking en 'value for money' belangrijke uitgangspunten zijn. De onderhandelingen over het wetgevingspakket

tussen de Raad van de Europese Unie en het Europees Parlement zijn in mei 2025 begonnen en zijn in de tweede helft van 2025 voortgezet. Naar verwachting worden definitieve teksten van RIS in 2026 officieel door EU gepubliceerd, waarmee de nieuwe vereisten waarschijnlijk eind 2028 van toepassing zijn. Vanwege de voorgestelde wijzigingen in AIFMD, UCITS en PRIIPs blijft ASN Impact Investors de ontwikkelingen nauwgezet volgen.

Faster

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

1.5 Risicobeleid

De doelstelling van het risicobeheer van ASN Impact Investors is door een beheerste, integere bedrijfsvoering te waarborgen dat de belangrijkste risico's die het beheer van beleggingsinstellingen beïnvloeden, tijdig worden geïdentificeerd en inzichtelijk gemaakt. Ook moet de inrichting van het risicobeheer waarborgen dat de beheerder adequaat kan optreden bij eventuele incidenten, zowel bij de beheerder zelf als bij de beleggingsinstellingen die hij beheert. Wij hebben de structuur en organisatie van ons risicobeheer ingericht conform de geldende wet- en regelgeving.

Het doel van risicobeheer is driedelig, namelijk:

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

Ons risicobeheer is gebaseerd op het *three lines of defense*-model, een model met drie 'verdedigingslijnen'. In dit model hebben diverse organisatieonderdelen eigen taken en verantwoordelijkheden in de beheersing van risico's. De drie verdedigingslijnen 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 onze eigen stafafdelingen en de stafafdelingen van de partijen die aan ons zijn gelieerd. Deze stafafdelingen, waaronder de afdelingen Risicomanagement en Compliance, zijn onafhankelijk van de eerste lijn. Zij toetsen of de beheersing van de risico's voldoet aan de beleidsuitgangspunten van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V., ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V., ASN Biodiversiteitsfonds N.V., ASN Venture Capital Fonds N.V., ASN Climate Impact Equity Fund Coöperatief U.A. en ASN Impact Investors. Tevens adviseren zij onze directie op het gebied van interne beheersing.
- De afdeling Internal Audit van de ASN Bank vormt de derde lijn. Deze afdeling, die volkomen onafhankelijk opereert van de eerste en de tweede lijn en de directie van ASN Impact Investors, toetst de kwaliteit van de interne beheersing.

In het risicobeheer onderkennen wij financiële risico's en niet-financiële risico's. Hierna lichten wij de belangrijkste risico's en de beheersing ervan toe.

Financiële risico's

Kapitalisatierisico

Het kapitalisatierisico is het risico dat ASN Impact Investors niet voldoet aan de wettelijke kapitaalvereisten waardoor geen onverwachte verliezen kunnen worden opgevangen. Om het kapitalisatierisico te mitigeren wordt een ruime buffer boven het wettelijk vereiste kapitaalsniveau aangehouden. Ieder kwartaal wordt de kapitaaltoereikendheid ten opzichte van het wettelijk vereiste niveau getoetst. Wij hebben in 2025 geen verhoogd kapitalisatierisico gelopen.

Liquiditeitsrisico

Het liquiditeitsrisico is het risico dat we niet over voldoende liquiditeiten beschikken waardoor niet aan financiële verplichtingen kan worden voldaan. Wij hebben in 2025 geen verhoogd liquiditeitsrisico gelopen. ASN Impact Investors beschikt over een solide liquiditeitspositie met een lage risicobereidheid. Alle liquiditeiten worden aangehouden in rekening courant bij gerenommeerde, onder toezicht staande, tegenpartijen, waardoor ze direct beschikbaar zijn. ASN Impact Investors heeft geen handelsportefeuille.

Niet-financiële risico's

Compliancerisico

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

Integriteitsrisico

Een specifieke vorm van compliancerisico is het integriteitsrisico. Dit houdt in dat onze reputatie, ons vermogen of ons resultaat wordt aangetast doordat wij (interne en externe) wet- en regelgeving niet naleven. Vooral de cultuur en het gedrag van medewerkers, klanten en partijen waarmee wij zaken doen, spelen een belangrijke rol. Wij tolereren geen handelingen die in strijd zijn met onze kernwaarden en gedragscode of wettelijke bepalingen.

In bepaalde landen en regio's waar de beleggingspools (met name de ASN Microkredietpool) beleggen, is sprake van verhoogde integriteitsrisico's, waaronder het risico van betrokkenheid bij witwaspraktijken. Wij hanteren een specifiek op witwasrisico's gericht beleid en daarop aansluitende procedures om deze risico's zoveel mogelijk te mitigeren.

Fraude- en corruptierisico

Fraude- en corruptierisico is een specifieke vorm van compliancerisico. Fraude en corruptie kunnen de reputatie, het vermogen en/of het resultaat van ASN Impact Investors en/of de ASN beleggingsfondsen aantasten. In bepaalde landen en regio's waar de beleggingspools (met name de ASN Microkredietpool) beleggen, is sprake van verhoogde risico's op fraude en corruptie. Wij hanteren een fraude- en corruptiebeleid en daarop aansluitende procedures om deze risico's zoveel mogelijk te mitigeren. De jaarlijkse Systematische Integriteit Risico Analyse (SIRA) is een belangrijk onderdeel van voornoemde procedures.

Operationeel risico

Het operationele risico is het risico dat er directe of indirecte verliezen ontstaan als gevolg van ontoereikende of gebrekkige interne beheersing van processen en systemen, van ontoereikend of gebrekkig menselijk handelen en/of van externe gebeurtenissen. Onze organisatie is ingericht op basis van de wettelijke voorschriften voor een beheerste, integere bedrijfsvoering.

Uitbestedingsrisico

Het uitbestedingsrisico is het risico dat de wederpartij niet aan haar verplichtingen voldoet, ondanks afspraken die zijn vastgelegd in contracten met de uitbestedingspartners. Wij maken bij het beheer van de ASN beleggingsfondsen gebruik van verschillende uitbestedingspartners.

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. Wij hebben uitbestedingsprocedures geïmplementeerd die onder meer toezien op het monitoren van de uitbestede activiteiten. We gebruiken assurancerapportages, zoals ISAE 3402-rapporten, om vast te stellen of de interne risicobeheersing van de vermogensbeheerders en de fondsadministrateur adequaat is.

Duurzaamheidsrisico's

Onder duurzaamheidsrisico wordt verstaan: het risico dat als gevolg van een gebeurtenis op ecologisch, sociaal of governance gebied financiële- en/of reputatieschade wordt opgelopen of een negatief effect kan veroorzaken op de waarde van beleggingen onder beheer. ASN Impact Investors houdt geen beleggingen voor eigen rekening aan. De impact van duurzaamheidsrisico vertaalt zich naar een impact op andere risico categorieën in de risicotaxonomie en komt voornamelijk tot uitdrukking in financiële risico's en/of strategisch risico.

Deze duurzaamheidsrisico's worden voor de Fondsen allereerst (ten dele) gemitigeerd door toepassing van de ASN Duurzaamheidscriteria. Deze criteria omvatten gedetailleerde uitsluitingen, vermijdingen en limieten die de exposure naar duurzaamheidsrisico's vermijden dan wel verminderen. Daarnaast wordt de blootstelling aan duurzaamheidsrisico's gemitigeerd door het hanteren van spreiding in de Fondsen aan de hand van allocatielimieten en concentratielimieten.

Wij evalueren en versterken doorlopend het raamwerk en methodes om duurzaamheidsrisico's te monitoren, beoordelen, mitigeren en beheersen. Naargelang meer betrouwbare data beschikbaar komt zullen risico's meer gekwantificeerd worden. Hierdoor wordt er een steeds nauwkeuriger inzicht verkregen in de specifieke duurzaamheidsrisico's.

Strategisch Risico

Strategisch risico is het risico dat de aangeboden producten niet onderscheidend of herkenbaar genoeg zijn, of niet door de stakeholders worden gewaardeerd als gevolg van onvoldoende rekening houden met concurrentiefactoren (zoals prijs, kwaliteit, marktstructuur) of met de vraag en verwachtingen van stakeholders binnen de doelmarkten. Stijgende kapitaalmarktrentes en een verandering in het belastingstelsel, met een lager belastingtarief voor banktegoeden, hebben sparen aantrekkelijker gemaakt. Mede hierdoor zijn we in 2025 geconfronteerd met een uitstroom van gelden uit de fondsen.

Business continuity plan (BCP)

Er is een crisisberaad, waarin onder andere de directie van ASN Impact Investors zitting heeft. Doel van dit beraad is de continuïteit van kritische bedrijfsprocessen te waarborgen. In het crisisberaad wordt de inventarisatie van potentiële risico's voor bovengenoemd doel besproken. Het crisisberaad is in 2025 niet geactiveerd. Gedurende de verslagperiode hebben zich geen noemenswaardige incidenten of stagnaties voorgedaan in de bedrijfsprocessen van ASN Impact Investors of door ASN Impact Investors uitbestede diensten.

1.6 Beloningsbeleid

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

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

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

Wet- en regelgeving

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

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

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

Governance

In het beloningsbeleid van de ASN Bank worden de verantwoordelijkheden van de remuneratiecommissie van de raad van commissarissen van de ASN Bank (hierna: Selection, Nomination & Remuneration Committee (SNRC)) beschreven. Als onderdeel van haar verantwoordelijkheid — die voortvloeit uit de wet- en regelgeving op het gebied van (beheerst) beloningsbeleid — bereidt de SNRC de beslissingen over beloning en het beloningsbeleid voor.

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

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

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

Beloningskenmerken

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

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

- duurzaamheid: een laag risicoprofiel bij beloning is belangrijk om de continuïteit van onze dienstverlening te garanderen.

Geen variabele beloning

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

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

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

Identified staff

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

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

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

Beloning in de verslagperiode

In 2025 kenden wij een beloning van totaal bijna € 4,9 miljoen toe aan onze medewerkers. Wij hanteren geen variabele beloning. Het hiervoor genoemde bedrag is uitsluitend een vaste beloning. In de verslagperiode hadden wij gemiddeld 37,5 fte's in dienst.

In euro's	Gemiddeld aantal FTE in 2025	Vaste beloning 2025 ¹
Directie/Identified staff	4,4	789.533
Medewerkers in controlefuncties	3,9	521.740
Overige medewerkers	29,2	3.581.816
Totaal	37,5	4.893.089
<i>1 Salaris inclusief door de werkgever betaalde pensioenpremies en sociale premies.</i>		

Uitbestedingsrelaties

Wij waarborgen dat personen die betrokken zijn bij uitbestede activiteiten en die een materiële impact kunnen hebben op het risicoprofiel van de fondsen, voldoen aan de beloningsregels die volgen uit de toepasselijke wet- en regelgeving. Het betreft hier bepaalde medewerkers van de assetmanagers Achmea Investment Management, Impax Asset Management en Van Lanschot Kempen Investment Management die zijn aangemerkt als identified staff. Met deze assetmanagers zijn afspraken gemaakt over het beloningsbeleid, die zijn vastgelegd in de overeenkomsten en *service level agreements* (SLA's) die met de assetmanagers zijn afgesloten. Wij monitoren de afspraken die in de SLA's zijn vastgelegd en evalueren deze eens per jaar.

1.7 Vooruitzichten

Economische vooruitzichten

De Amerikaanse economie groeit tot nu toe krachtig, mede dankzij toenemende investeringen. Deze zijn echter grotendeels toe te schrijven aan AI-gerelateerde uitgaven, die in 2026 mogelijk minder snel zullen toenemen vanwege financieringsbeperkingen. Andere vormen van kapitaaluitgaven hebben zich veel minder sterk ontwikkeld. Ook het grillige

economische beleid van Trump, bijvoorbeeld op het gebied van importheffingen, zal naar verwachting opnieuw een remmende invloed hebben. De grootste rem op de economische groei lijkt echter de private consumptie. Tot nu toe hielden uitgaven van hogere inkomensgroepen de groei van de consumptie op peil. Dat kan veranderen, omdat een zwakkere arbeidsmarkt de loongroei voor lagere inkomens duidelijk doet afnemen.

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

Vooruitzichten ASN Impact Investors

In een wereld waarin korte-termijn denken, economisch gewin, nationalisme, cynisme, polarisatie en 'bullying' de norm lijken te worden, en er getornd wordt aan de fundamenteën van de democratie, kan het best lastig zijn nog een sprankje hoop te houden in een betere wereld, waarin we op een duurzame manier, meer in harmonie met de natuur en met elkaar kunnen leven. Toch is dat laatste waar wij als ASN Impact Investors dagelijks hard voor werken, mede gevoed door die enorme 'onderstroom' aan burgers en ondernemers die zich ook dagelijks inzetten voor een wereld met perspectief. Daarom blijven wij ons vol inzetten op bedrijven en projecten die een bijdrage leveren aan de benodigde energietransitie, aan het herstel van biodiversiteit en op een respectvolle manier omgaan met mens en dier. En dat doen we graag samen met onze trouwe schare aan gelijkgestemde beleggers, of ze nu groot of klein zijn. Hoe uitdagend ook in de huidige politieke en economische constellatie, houden we vast aan ons lange termijn toekomstbeeld, en kijken we met vertrouwen naar de toekomst.

Op 10 april hebben de aandeelhouders van ASN Biodiversiteitsfonds N.V. ingestemd met een voorstel om alle aandelen van de aandeelhouders in het fonds collectief in te kopen en vervolgens uit te geven aan ASN Impact Investors. Om de aankoop door ASN Impact Investors te financieren, heeft ASN Bank N.V. op 10 april jl. een lening op aan ASN Impact Investors verstrekt ter grootte van € 18 miljoen. De voorwaarden van deze lening zijn marktconform.

Op 28 februari lanceerden de VS en Israël een grootschalige aanval op Iran, die in het Midden-Oosten verder escaleerde. Dit kan aanzienlijke gevolgen hebben voor de economische groei, inflatie en rentetarieven. Een blokkade van de Straat van Hormuz veroorzaakt een zware schok voor de wereldeconomie door het wegvallen van ca. 20% van de wereldwijde olieconsumptie en grootschalige LNG-transporten. Op dit moment is het nog erg moeilijk om concrete verwachtingen te formuleren over deze gevolgen. Veel zal afhangen van hoe lang de vijandelijkheden zullen voortduren, hoe groot en/of permanent de schade in de regio zal zijn en wat de impact hiervan zal zijn op de andere regio's.

Den Haag, 21 april 2026

Directie ASN Impact Investors

Dirk-Jan Stam
Marjolein Rigter





2 Jaarrekening



2.1 Balans

Tabel 1:

Balans per 31 december 2025

Voor winstverdeling in duizenden euro's	note	31-12-25	31-12-24
Vlottende activa			
Vorderingen	A	3.203	3.437
Overige activa	B	111	214
Liquide middelen	C	31.474	28.203
Totaal activa		34.788	31.854
Eigen vermogen			
	D		
Geplaatst kapitaal		18	18
Agioreserve		114	114
Overige reserves		14.868	9.868
Onverdeelde winst		8.506	9.111
Totaal eigen vermogen		23.506	19.111
Kortlopende schulden	E	11.282	12.743
Totaal passiva		34.788	31.854

2.2 Winst-en-verliesrekening

Winst-en-verliesrekening

In duizenden euro's	note	2025	2024
Baten			
Ontvangen beheervergoedingen	F	38.232	41.785
Totaal baten		38.232	41.785
Lasten			
Betaalde vergoedingen	G	13.908	16.255
Doorbelaaste kosten ASN Bank	H	4.000	4.202
Rentelasten		1	4
Overige bedrijfskosten	I	8.850	9.041
Totaal lasten		26.759	29.502
Resultaat voor belastingen		11.473	12.283
Belastingen	J	2.967	3.172
Nettoresultaat		8.506	9.111

2.3 Toelichting algemeen

ASN Impact Investors is de handelsnaam van ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V., statutair gevestigd te Den Haag. ASN Impact Investors is een 100%-deelneming van ASN Duurzame Deelnemingen N.V. (ADD) te Den Haag. ADD is een volledige dochter van de ASN Bank N.V. (tot 1 juli 2025 Volksbank N.V.). Door nationalisatie is de Nederlandse staat enige aandeelhouder van de ASN Bank N.V.

ASN Impact Investors voert de directie over vijf rechtspersonen: ASN Biodiversiteitsfonds N.V., ASN Beleggingsfondsen AIF N.V., ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V., ASN Venture Capital Fonds N.V. en Pettelaar Effectenbewaarbedrijf N.V. Tevens voert ASN Impact Investors de directie over ASN Climate Impact Equity Fund Coöperatief U.A. Daarnaast treedt ASN Impact Investors op als AIF-beheerder van ASN Biodiversiteitsfonds N.V., ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. en zijn beleggingspools, en als UCITS-beheerder van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. ASN Impact Investors staat als AIF- en UCITS-beheerder onder toezicht van de Autoriteit Financiële Markten (AFM).

De jaarrekening is opgesteld volgens de wettelijke bepalingen van Titel 9 Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek.

Deze jaarrekening heeft betrekking op het boekjaar 2025, dat is geëindigd op balansdatum 31 december 2025.

De financiële gegevens van ASN Impact Investors zijn opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening van de ASN Bank N.V. Het jaarverslag van de ASN Bank N.V. is beschikbaar op de website www.asnbank.nl. ASN Impact Investors maakt deel uit van de fiscale eenheid van de ASN Bank N.V. voor de heffing van vennootschapsbelasting en omzetbelasting.

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

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

Continuïteit

De jaarrekening is opgesteld op basis van de continuïteitsveronderstelling. De directie heeft bij het opmaken van de jaarrekening een specifieke beoordeling gemaakt van de mogelijkheid van ASN Impact Investors om haar continuïteit te handhaven en de activiteiten voort te zetten voor de voorzienbare toekomst. Op basis van deze beoordeling is geconcludeerd dat op het moment van het opmaken van de jaarrekening geen materiële onzekerheden ten aanzien van de continuïteit bestaan.

Waarderingsgrondslagen

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

21

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

Baten worden in de winst-en-verliesrekening opgenomen wanneer een vermeerdering van het economische potentieel heeft plaatsgevonden die samenhangt met een vermeerdering van een actief of een vermindering van een verplichting, en waarvan de omvang betrouwbaar kan worden vastgesteld. Opbrengsten uit het verlenen van diensten worden opgenomen in de netto-omzet tegen de reële waarde van de ontvangen of te ontvangen vergoeding, na aftrek van tegemoetkomingen en kortingen. Opbrengsten uit het verlenen van diensten worden in de winst-en-verliesrekening verwerkt wanneer het bedrag van de opbrengsten op betrouwbare wijze kan worden bepaald, de inning van de te ontvangen vergoeding waarschijnlijk is, de mate waarin de dienstverlening op balansdatum is verricht betrouwbaar kan worden bepaald, en de reeds gemaakte kosten en de kosten die (mogelijk) nog moeten worden gemaakt om de dienstverlening te voltooien, op betrouwbare wijze kunnen worden bepaald. Als het resultaat van een bepaalde opdracht tot dienstverlening niet op betrouwbare wijze kan worden bepaald, worden de opbrengsten verwerkt tot het bedrag van de kosten van de dienstverlening die worden gedekt door de opbrengsten.

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

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

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

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

In 2025 zijn de waarderingsgrondslagen niet gewijzigd.

Schattingen

De opstelling van de jaarrekening vereist dat de directie oordelen vormt en schattingen en veronderstellingen maakt die van invloed zijn op de toepassing van grondslagen en de gerapporteerde waarde van activa en verplichtingen, en van baten en lasten. De daadwerkelijke uitkomsten kunnen afwijken van deze schattingen. De schattingen en onderliggende veronderstellingen worden voortdurend beoordeeld. Herzieningen van schattingen worden opgenomen in de periode waarin de schatting wordt herzien, en in toekomstige perioden waarvoor de herziening gevolgen heeft.

Vorderingen

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

Overige activa

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

Liquide middelen

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

Kortlopende schulden

Kortlopende schulden worden na eerste opname gewaardeerd tegen nominale waarde.

Belastingen

Belastingen omvatten de winstbelastingen die verschuldigd en verrekenbaar zijn. De belastingen worden in de winst-en-verliesrekening opgenomen, behalve voor zover zij betrekking hebben op posten die rechtstreeks in het eigen vermogen worden opgenomen. In dat geval wordt de belasting in het eigen vermogen verwerkt.

De belasting die over het boekjaar verschuldigd en verrekenbaar is, is de belasting die naar verwachting betaald moet worden over de belastbare winst over het boekjaar. Deze wordt berekend aan de hand van belastingpercentages die zijn vastgesteld op verslagdatum, dan wel waartoe materieel al op verslagdatum is besloten, en eventuele correcties op de belasting die over voorgaande jaren verschuldigd was.

Financiële risico's en beheersingsmaatregelen

Liquiditeitsrisico

Het liquiditeitsrisico is het risico dat het ASN Impact Investors niet over voldoende liquide middelen beschikt om aan financiële verplichtingen op (korte) termijn te voldoen.

ASN Impact Investors heeft een ruime liquiditeitspositie. Bovendien ontvangen we de inkomsten uit beheervergoedingen van de ASN Beleggingsfondsen eerder dan dat de kosten voor het beheer van deze fondsen moeten worden betaald. Hierdoor is het liquiditeitsrisico laag.

Kapitalisatierisico

Het kapitalisatierisico is het risico dat het eigen vermogen van ASN Impact Investors niet voldoet aan de kapitaalvereisten uit hoofde van UCITS en AIFMD. Op basis van deze kapitaalvereisten zijn wij verplicht een minimumkapitaal aan te houden, afhankelijk van het beheerde vermogen en de vaste kosten van ASN Impact Investors.

Tot en met boekjaar 2024 ging ASN Impact Investors uit van een minimaal aan te houden eigen vermogen van € 15 miljoen; daarmee hielden we een ruime buffer aan boven het wettelijk vereiste kapitaal. Bij de uitkering van dividend houdt ASN Impact Investors rekening met het intern bepaalde minimale eigen vermogen. In april 2026 heeft ASN Impact Investors alle aandelen in het ASN Biodiversiteitsfonds gekocht van de zittende beleggers in het fonds. Dit zorgt ervoor dat de financiële resultaten van ASN Impact Investors wat volatieler kunnen zijn, hetgeen invloed kan hebben op de hoogte van het eigen vermogen van ASN Impact Investors. Om de financiële resultaten van ASN Biodiversiteitsfonds N.V. beter te kunnen absorberen, heeft ASN Impact Investors aan haar aandeelhouder voorgesteld om eenmalig af te zien van dividenduitkering en het nettoresultaat ad € 8,5 miljoen toe te voegen aan het eigen vermogen. Na toevoeging van het nettoresultaat houdt ASN Impact Investors een eigen vermogen aan van € 23,5 miljoen. Daarnaast monitoren we ieder kwartaal of ons eigen vermogen nog aan de kapitaalvereisten voldoet. Daarmee is het kapitalisatierisico van ASN Impact Investors laag. We rapporteren ieder halfjaar over onze kapitaalvereisten aan de toezichthouder.

2.4 Toelichting op de balans

Wlottende activa

A. Vorderingen

In duizenden euro's	31-12-25	31-12-24
Te ontvangen beheervergoedingen	3.203	3.437
	3.203	3.523
Overige activa		

De vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

B. Overige activa

In duizenden euro's	31-12-25	31-12-24
Overige activa	111	214
	111	214
Liquide middelen		

De overige activa betreffen kosten die vooruit zijn betaald.

C. Liquide middelen

In duizenden euro's	31-12-25	31-12-24
Direct opvraagbare banktegoeden	31.474	28.203
	31.474	28.203

De liquide middelen staan geheel ter vrije beschikking van ASN Impact Investors en worden aangehouden bij ASN Bank en ING.

D. Eigen vermogen

In duizenden euro's	Geplaatst kapitaal	Agioreserve	Overige reserve	Onverdeeld resultaat	Totaal vermogen
Stand per 1 januari 2024	18	114	9.868	7.514	17.514
Overboeking nettoresultaat 2023	-	-	7.514	-7.514	--
Nettoresultaat 2024	-	-	-	9.111	9.111
Dividenduitkering	-	-	-7.514	-	-7.514
Stand per 31 december 2024	18	114	9.868	9.111	19.111
Overboeking nettoresultaat 2024	-	-	9.111	-9.111	--
Nettoresultaat 2025	-	-	-	8.506	8.506
Dividenduitkering	-	-	-4.111	-	-4.111
Stand per 31 december 2025	18	114	14.868	8.506	23.506

Het maatschappelijke kapitaal van € 90.000 bestaat uit tweehonderd aandelen van € 450. Hiervan zijn veertig aandelen geplaatst en volgestort.

De aandeelhouder heeft op 23 april 2025 besloten van het resultaat over 2024 € 4,1 miljoen uit te keren als dividend. De overige € 5 miljoen is toegevoegd aan de winstreserve.

De winst over het boekjaar 2025 ad € 8,5 miljoen is verantwoord als onverdeeld resultaat, als onderdeel van het eigen vermogen. ASN Impact Investors heeft haar aandeelhouder voorgesteld om eenmalig af te zien van dividenduitkering en het nettoresultaat ad € 8,5 miljoen toe te voegen aan het eigen vermogen. De aandeelhouder heeft hiermee ingestemd. In april 2026 heeft ASN Impact Investors voor een bedrag van € 18 miljoen aandelen in het ASN Biodiversiteitsfonds gekocht van de zittende beleggers in het fonds. Dit zorgt ervoor dat de financiële resultaten van ASN Impact Investors wat volatieler kunnen zijn, hetgeen invloed kan hebben op de hoogte van het eigen vermogen van ASN Impact Investors. Door de toevoeging van het nettoresultaat aan het eigen vermogen, kunnen de financiële resultaten van ASN Biodiversiteitsfonds N.V. beter worden geabsorbeerd.

Na toevoeging van het nettoresultaat bedraagt het eigen vermogen € 23,5 miljoen. Daarmee voldoet ASN Impact Investors ruimschoots aan de kapitaalvereisten uit hoofde van UCITS en AIFMD. Uit hoofde van deze kapitaalvereisten dienen wij een minimumkapitaal aan te houden; dit minimumkapitaal is afhankelijk van het beheerde vermogen en de vaste kosten van ASN Impact Investors. Eind 2025 bedroeg het kapitaal dat ASN Impact Investors minimaal moest aanhouden € 9,3 miljoen.

E. Kortlopende schulden

In duizenden euro's	31-12-25	31-12-24
Vennootschapsbelasting	2.960	5.783
Vermogensbeheervergoeding en administratiekosten	2.234	2.870
Schulden aan groepsmaatschappijen	5.574	3.498
Overlopende passiva	478	585
Crediteuren	36	7
	11.282	12.743

- Vennootschapsbelasting: dit is de vennootschapsbelasting die nog moet worden afgedragen over het boekjaar 2025; eind 2024 stond hier de verschuldigde vennootschapsbelasting over de boekjaren 2023 en 2024. Zie nadere toelichting onder *Belastingen* in paragraaf 2.5.
- Vermogensbeheervergoeding en administratiekosten: dit zijn de vergoedingen voor vermogensbeheer over het vierde kwartaal van 2025 en administratieve dienstverlening in de periode september t/m december 2025 die nog betaald moeten worden.
- Schulden aan groepsmaatschappijen: dit betreft kosten 'nog te verrekenen met moedermaatschappij'; de betaling van facturen loopt om administratieve redenen via de moedermaatschappij van de groep. In januari 2026 is het volledige openstaande bedrag afgerekend.
- Overlopende passiva: dit zijn accountantskosten ad € 360 duizend (2024: € 335 duizend) en overige kosten ad € 118 duizend (2024: € 250 duizend) die nog betaald moeten worden.
- Crediteuren: dit betreft ontvangen facturen die eind 2025 nog betaald moesten worden.

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

2.5 Toelichting op de winst-en-verliesrekening

Baten

F. Ontvangen beheervergoedingen

De ASN Duurzame Mixfondsen beleggen rechtstreeks in de UCITS-fondsen; zij betalen hiervoor een vergoeding aan ASN Impact Investors via de UCITS-fondsen. Deze vergoeding wordt in mindering gebracht op de vergoeding die de ASN Duurzame Mixfondsen aan ASN Impact Investors verschuldigd zijn. ASN Impact Investors ontvangt van de ASN Duurzame Mixfondsen de nettovergoeding. Het onderstaande overzicht toont welke brutovergoeding de ASN Duurzame Mixfondsen betalen op basis van de fondskosten, en welk deel van de vergoeding zij betalen via de UCITS-fondsen.

<i>In duizenden euro's</i>	2025	2024
ASN Duurzame Mixfondsen - brutovergoeding	14.424	14.421
ASN Duurzame Mixfondsen - vergoeding UCITS-fondsen	-10.772	-10.737
ASN Duurzame Mixfondsen - nettovergoeding	3.652	3.684

Lasten

G. Betaalde vergoedingen

<i>In duizenden euro's</i>	2025	2024
Vermogensbeheer	12.499	14.977
Administratieve dienstverlening	1.409	1.278
	13.908	16.255

Wij hebben voor het portefeuillebeheer en de administratieve dienstverlening uitbestedingsovereenkomsten afgesloten met partijen, waaronder Achmea Investment Management, ASN Duurzame Financieringen (tot en met mei 2025), AssetCare, Start Green Capital, Impax Asset Management, ING Bank (Agency services), Van Lanschot Kempen Investment Management, Triple Jump en BNP Paribas. Daarvoor zijn wij deze partijen een vergoeding verschuldigd.

Het gemiddeld beheerde vermogen is in 2025 gedaald. Hierdoor zijn de vermogensbeheer vergoedingen eveneens gedaald. Ook nieuwe contractonderhandelingen met verbonden partijen hebben tot een lagere vermogensbeheer vergoeding geleid.

Verder zijn de kosten voor administratieve dienstverlening gestegen ten opzichte van 2024.

H. Doorbelaste kosten ASN Bank

De kosten die ASN Bank doorbelast aan ASN Impact Investors, zijn kosten die direct of indirect betrekking hebben op ASN Impact Investors. Het gaat daarbij om kosten van huisvesting en IT evenals werkzaamheden die centrale afdelingen uitvoeren, zoals duurzaamheidsonderzoeken, marketing, HR en juridische zaken.

Per afdeling van de ASN Bank N.V. wordt jaarlijks bepaald welk deel van de werkzaamheden betrekking heeft op ASN Impact Investors. Op basis hiervan wordt de verdeelsleutel vastgesteld. De kosten worden volgens deze verdeelsleutel zonder winstopslag aan ons doorbelast.

De doorbelaste kosten waren in 2025 € 202 duizend lager dan in 2024. De daling wordt met name verklaard door lagere gealloceerde kosten voor algemene IT dienstverlening.

I. Overige bedrijfskosten

<i>In duizenden euro's</i>	2025	2024
Personeelskosten	5.319	4.934
Adviseurs	663	689
Accountantskosten	668	521
Honorarium raad van commissarissen	115	99
Overige algemene kosten	2.085	2.798
	8.850	9.041

De overige algemene kosten waren in 2025 € 713 duizend lager dan in 2024. Deze verlaging komt met name door enkele eenmalige investeringen in 2024, gericht op de ontwikkeling van een eigen data warehouse. De verhoogde accountantskosten in 2025 ten opzichte van 2024 worden voor groot een deel verklaard door de ISAE 3402 verklaring.

Hieronder zijn de personeelskosten uitgesplitst.

<i>In duizenden euro's</i>	2025	2024
Salarissen	3.581	3.361
Pensioenkosten	698	616
Sociale lasten	529	503
Overige personeelskosten	511	454
	5.319	4.934

Eind 2025 waren bij ASN Impact Investors 33,6 fte (2024: 38,7 fte) in dienst. Deze werknemers zijn formeel in dienst van de ASN Bank, maar zij worden hiërarchisch aangestuurd door ASN Impact Investors, dat daardoor de feitelijke werkgever is. Dit geldt ook voor de directie van de vennootschap. Het gemiddeld aantal fte in dienst van ASN Impact Investors was in 2025 iets lager dan in 2024. Vanwege CAO verhogingen zijn de kosten van salarissen, pensioenen en sociale lasten gestegen. De overige personeelskosten zijn gestegen omdat ASN Impact Investors aan meer zichtbaarheid heeft gewerkt door het bijwonen van events en seminars.

Hieronder zijn de accountantskosten uitgesplitst.

<i>In duizenden euro's</i>	2025	2024
Audit jaarrekeningen en beoordeling (half)jaarrekeningen ASN Beleggingsfondsen inclusief SBR deponering en jaarrekeningen ASN Energie & Innovatiepool en ASN Microkredietpool	561	478
Audit jaarrekening ASN Impact Investors inclusief SBR deponering	26	25
Andere assurance werkzaamheden	81	18
	668	521

De kosten van de audit jaarrekeningen en beoordeling halfjaarrekeningen hebben betrekking op de controle door EY Accountants B.V. van de statutaire jaarrekening 2025 van ASN Impact Investors en de controle van de jaarrekeningen 2025 en de beoordeling van de halfjaarberichten 2025 van de beleggingsfondsen onder beheer van ASN Impact Investors. De andere assurance opdrachten betreffen de assurance werkzaamheden ten aanzien van de updates van de prospectussen van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V., ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. en ASN Biodiversiteitsfonds N.V.

J. Belastingen

ASN Impact Investors vormt samen met de ASN Bank N.V. en haar dochtervennootschappen een fiscale eenheid voor de heffing van vennootschapsbelasting (vpb). De winstbelasting wordt berekend over het resultaat voor belasting dat in het verslag wordt verantwoord, rekening houdend met winstbestanddelen die eventueel van belasting zijn vrijgesteld. Het tarief van vennootschapsbelasting bedraagt 25,8% (2024: 25,8%). Elk der vennootschappen is hoofdelijk aansprakelijk voor de vennootschapsbelasting die ten aanzien van de gehele fiscale eenheid moet worden betaald.

<i>In duizenden euro's</i>	2025	2024
Resultaat voor belasting	11.473	12.283
Belastinglast (vpb-tarief: 25,8%)	2.960	3.169
correctie vpb oude jaren	7	3
Totaal belastingen	2.967	3.172

Tevens vormt ASN Impact Investors samen met de ASN Bank N.V. en haar dochtervennootschappen een fiscale eenheid voor de omzetbelasting. Elk der vennootschappen is hoofdelijk aansprakelijk voor de omzetbelasting die ten aanzien van de gehele fiscale eenheid moet worden betaald.

De beheerdiensten die ASN Impact Investors verricht zijn vrijgesteld van btw. Wij brengen dan ook geen btw voor de verrichte diensten in rekening. De btw die wij aan leveranciers betalen, kunnen we dus niet in aftrek brengen; deze btw wordt verantwoord onder de kosten.

2.6 Overige toelichtingen

Verbonden partijen

Identiteit van verbonden partijen

Partijen worden als verbonden beschouwd wanneer een partij bij de besluitvorming over financiële of operationele kwesties zeggenschap over of invloed van betekenis op de andere partij kan uitoefenen (RJ 330.105). De verbonden ondernemingen van ASN Impact Investors zijn de ASN Bank N.V., ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V., ASN Beleggingsfondsen AIF N.V., ASN-SG Climate Impact Equity Fund Coöperatief U.A., ASN Biodiversiteitsfonds N.V., Pettelaar Effectenbewaarbedrijf N.V. en Triple Jump B.V. Wij onderhouden in het kader van onze gewone bedrijfsvoering verschillende soorten normale zakelijke relaties met verbonden ondernemingen en partijen, vooral op het gebied van vermogensbeheer, financiële administratie en bancaire activiteiten. Deze partijen brengen hiervoor marktconforme tarieven in rekening.

Transacties met verbonden partijen

De transacties die verricht zijn met bovengenoemde gelieerde partijen, hebben *at arm's length* plaatsgevonden. Dit betekent dat bij de transacties prijzen zijn gehanteerd die marktconform zijn. Deze transacties hebben betrekking op:

- doorbelaste kosten vanuit ASN Bank N.V. (voorheen de Volksbank N.V.): zie de toelichting op de winst-en-verliesrekening onder H;
- de vergoeding die ASN Impact Investors betaalde aan ASN Bank N.V. voor portefeuillebeheerdiensten van de Energie & Innovatiepool (tot en met mei 2025); in 2025 was dit € 155 duizend;
- de beheervergoedingen die ASN Impact Investors ontvangt van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V., ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. en ASN Biodiversiteitsfonds N.V.: zie de toelichting op de winst-en-verliesrekening onder F;
- de fee die Triple Jump ontvangt voor portefeuilleadvies en -beheerdiensten van het ASN Microkredietfonds: in 2025 was dit € 5,053 miljoen.

Niet in de balans opgenomen verplichtingen

Fiscale eenheid

De onderneming vormt samen met de ASN Bank N.V. en haar dochtervennootschappen een fiscale eenheid voor de heffing van vennootschapsbelasting en omzetbelasting. Elk der vennootschappen is hoofdelijk aansprakelijk voor te betalen vennootschapsbelasting en omzetbelasting ten aanzien van de gehele fiscale eenheid.

27

Gebeurtenissen na balansdatum

- Op 10 april 2026 hebben de aandeelhouders van ASN Biodiversiteitsfonds N.V. ingestemd met een voorstel om alle aandelen van de aandeelhouders in het fonds collectief in te kopen en vervolgens uit te geven aan ASN Impact Investors. Om de aankoop door ASN Impact Investors te financieren, heeft ASN Bank N.V. op 10 april 2026 een lening aan ASN Impact Investors verstrekt ter grootte van € 18 miljoen. De voorwaarden van deze lening zijn marktconform.
- Op 28 februari 2026 lanceerden de VS en Israël een grootschalige aanval op Iran, die in het Midden-Oosten verder escaleerde. Dit kan aanzienlijke gevolgen hebben voor de economische groei, inflatie en rentetarieven. Een blokkade van de Straat van Hormuz veroorzaakt een zware schok voor de wereld economie door het wegvallen van ca. 20% van de wereldwijde olieconsumptie en grootschalige LNG-transporten. Op dit moment is het nog erg moeilijk om concrete verwachtingen te formuleren over deze gevolgen. Veel zal afhangen van hoe lang de vijandelijkheden zullen voortduren, hoe groot en/of permanent de schade in de regio zal zijn en wat de impact hiervan zal zijn op de andere regio's.
- In 2026 zal ASN Impact Investors de organisatie versimpelen om efficiënter en wendbaarder te kunnen opereren.

Den Haag, 21 april 2026

Directie ASN Impact Investors

Dirk-Jan Stam

Marjolein Rigter



3 Overige gegevens



Statutaire regeling winstbestemming

De winstbestemming is geregeld in artikel 12 van de statuten.

Dit artikel luidt:

12.1. De vennootschap kan aan de aandeelhouders en eventueel andere gerechtigden tot de voor uitkering vatbare winst slechts uitkeringen doen voor zover het eigen vermogen van de vennootschap groter is dan het bedrag van het gestorte en opgevraagde kapitaal van de vennootschap, vermeerderd met de reserves die krachtens de wet moeten worden aangehouden.

12.2. De winst blijvende uit de door de algemene vergadering van aandeelhouders vastgestelde winst- en verliesrekening staat ter beschikking van de algemene vergadering van aandeelhouders.

12.3. De vennootschap mag tussentijds slechts uitkeringen doen, indien aan het vereiste van lid 1 is voldaan en mits na voorafgaande goedkeuring van de algemene vergadering van aandeelhouders.

12.4. Op door de vennootschap verkregen aandelen in haar kapitaal en op aandelen waarvan de vennootschap certificaten houdt vindt geen uitkering ten behoeve van de vennootschap plaats.

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de aandeelhouders en directie van ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2025

Ons oordeel

Wij hebben de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2025 van ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V. te Den Haag gecontroleerd.

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

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2025;
- de winst-en-verliesrekening over 2025;
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

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

Wij zijn onafhankelijk van ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V. zoals vereist in de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

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

Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

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

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

Onze verantwoordelijkheid

Hoewel wij niet verantwoordelijk zijn voor het voorkomen van fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving en van ons niet verwacht kan worden dat wij het niet-naleven van alle wet- en regelgeving ontdekken, is het onze verantwoordelijkheid om een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen dat de jaarrekening als geheel geen afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fraude of fouten.

Onze controle-aanpak met betrekking tot frauderisico's

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

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

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

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

Wij houden rekening met het risico dat het management interne beheersmaatregelen kan doorbreken, aangezien dit risico in alle organisaties aanwezig is. Vanwege dit risico hebben wij onder meer geëvalueerd of de keuze en toepassing van de grondslagen voor financiële verslaggeving door de vennootschap en met name voor subjectieve waarderingvraagstukken en complexe transacties, zoals toegelicht in paragraaf 2.3 "Toelichting algemeen" onder "Schattingen" in de jaarrekening. Ook hebben wij journaalposten met een verhoogd risico gesignaleerd en getoetst, evenals andere aanpassingen gemaakt in het proces van financiële verslaggeving. Wij hebben de zakelijke beweegredenen (of het ontbreken daarvan) beoordeeld van bijzondere transacties, waaronder die met verbonden partijen.

Wij zijn bij het identificeren en inschatten van frauderisico's uitgegaan van de veronderstelling dat er bij de opbrengstenverantwoording frauderisico's bestaan. Volgens onze inschatting geven de ontvangen beheervergoedingen aanleiding tot dit risico vanwege de potentiële belangentegenstelling tussen de beheerder en de beleggers in de beleggingsentiteiten ten aanzien van de volledigheid en juiste waardering van de ontvangen beheervergoedingen. Wij hebben in reactie op het veronderstelde frauderisico onze werkzaamheden inzake de opbrengstenverantwoording bepaald en uitgevoerd.

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

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

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

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

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

Onze controle-aanpak met betrekking tot de continuïteitsveronderstelling

Zoals toegelicht in het onderdeel "Continuïteit" van paragraaf 2.3 "Toelichting algemeen" in de jaarrekening, is de jaarrekening opgemaakt op basis van de continuïteitsveronderstelling. Bij het opmaken van de jaarrekening heeft het bestuur een specifieke beoordeling gemaakt van de mogelijkheid van ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V. om haar continuïteit te handhaven en de activiteiten voort te zetten voor de voorzienbare toekomst.

Wij hebben de specifieke beoordeling met de directie besproken en professioneel-kritisch geëvalueerd. Wij hebben overwogen of de specifieke beoordeling van directie op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, alle relevante gebeurtenissen en omstandigheden bevat waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V. haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze

controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen.

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

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

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

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

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

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

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

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

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

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de directie voor de jaarrekening

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

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

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

Onze controle is uitgevoerd met een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten ontdekken.

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

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel kritisch uitgevoerd en hebben, waar relevant, professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de



onafhankelijkheidseisen. De sectie “Informatie ter ondersteuning van ons oordeel” hierboven, bevat een informatieve samenvatting van onze verantwoordelijkheden en de uitgevoerde werkzaamheden als basis voor ons oordeel.

Onze controle bestond onder andere uit:

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fraude of fouten, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van de vennootschap;
- het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de directie en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;
- het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen;
- het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

Communicatie

Wij communiceren met de directie onder andere over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante bevindingen die uit onze controle naar voren zijn gekomen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing.

Den Haag, 21 april 2026

EY Accountants B.V.

w.g. M.J. Knijnenburg RA

Adresgegevens en personalia

ASN Impact Investors

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

Telefoon 070 - 35 69 333
www.asnimpactinvestors.com

Handelsregister KvK Den Haag nr. 27143242

Directie ASN Impact Investors

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

ASN Duurzame Deelnemingen N.V.

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

Handelsregister KvK Den Haag nr. 66101646

Accountant

EY Accountants B.V.
Wassenaarseweg 80
2596 CZ Den Haag

