



ASN-SG Climate Impact Equity
Fund Coöperatief U.A.
Jaarverslag 12-11-2024 tot en met
31-12-2025

asn  impact investors

ASN-SG Climate Impact Equity
Fund Coöperatief U.A.
Jaarverslag 12-11-2024 tot en met
31-12-2025



Inhoudsopgave

Voorwoord van de directie	5
Kerncijfers	6
Begrippen	7
1 Verslag van de beheerder	11
1.1 Opzet en opdracht van het fonds	12
1.2 Fondsdocumentatie	12
1.3 Wijziging wet- en regelgeving	12
1.4 Fondskosten	14
1.5 In- en uitstroom ASN-SG Climate Impact Equity Fund Coöperatief U.A.	16
1.6 Ontwikkelingen AIF-beheerder	16
1.7 Ontwikkelingen in de verslagperiode	16
1.8 Duurzaam beleggingsbeleid	17
1.9 Risicobeheer	19
1.10 Economie en financiële markten over de verslagperiode en vooruitzichten	24
1.11 Beloningsbeleid	27
2 Verslag over het beheer van ASN-SG Climate Impact Equity Fund Coöperatief U.A.	31
2.1 ASN-SG Climate Impact Equity Fund Coöperatief U.A.	33
3 Jaarrekening ASN-SG Climate Impact Equity Fund Coöperatief U.A.	35
3.1 Balans	36
3.2 Winst-en-verliesrekening	36
3.3 Kasstroomoverzicht	37
3.4 Toelichting op de jaarrekening	38
3.5 Toelichting op de balans	44
3.6 Overige toelichtingen	46
4 Overige gegevens	49
Statutaire winstbestemming	50
Belangen bestuurders	50
Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	51
5 Bijlagen	57
Bijlage 1 Beleidsbepalers, vermogensbeheerders en projectadviseurs	59
Bijlage 2 Adresgegevens en personalia	60
SFDR Annex V ASN-SG Climate Impact Equity Fund Coöperatief U.A.	62

Verlengd boekjaar ASN-SG Climate Impact Equity Fund Coöperatief U.A.

ASN-SG Climate Impact Equity Fund Coöperatief U.A. is opgericht op 12 november 2024 en aan beleggers geïntroduceerd op 27 maart 2025. Het fonds heeft een verlengd eerste boekjaar. Dit jaarverslag gaat over de periode 12 november 2024 - 31 december 2025. Waar in dit verslag wordt gesproken over de jaarrekening, worden de cijfers over de hiervoor genoemde periode bedoeld.

Voorwoord van de directie

De energietransitie in Nederland gaat een nieuwe, cruciale fase in. Na jaren van grootschalige investeringen in wind- en zonne-energie verschuift de nadruk naar lokale en schaalbare oplossingen: slim gestuurde energieopslag die netcongestie tegengaat, laadpleinen voor duurzame mobiliteit en circulaire productie. Het zijn projecten met bewezen technologie die klaar zijn voor opschaling en die bijdragen aan een toekomst waarin Nederland zelfvoorzienend is in zijn energie- en grondstoffenbeheer.

Voor de ontwikkeling van het ASN-SG Climate Impact Equity Fund werkten we samen met StartGreen Capital, een van de grootste impactfondsmanagers in Nederland. Met een trackrecord van meer dan 460 gefinancierde projecten bracht StartGreen Capital essentiële expertise in op het gebied van lokale energieprojecten.

We zijn trots op wat we in 2025 samen met onze partner StartGreen Capital hebben bereikt.

Onze eigen organisatie gaat dit jaar een efficiencyslag in die ASN Impact Investors wendbaarder maakt. Daarbij zullen we ons blijven inzetten voor de grootst mogelijke positieve impact van het vermogen dat beleggers aan ons toevertrouwen, gecombineerd met een goed financieel rendement.

Dirk-Jan Stam, directievoorzitter / directeur Reporting & Productmanagement

Marjolijn Rigter, directeur Risicomanagement & Compliance



Kerncijfers

Rendement over de verslagperiode

Het rendement van ASN-SG Climate Impact Equity Fund Coöperatief U.A. 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-SG Climate Impact Equity Fund Coöperatief U.A. is opgericht op 12 november 2024. Het fonds heeft een verlengd eerste boekjaar en daarom is het rendement berekend over een langere periode dan een jaar. Het fonds bevindt zich nog in de opbouwfase. De verslagperiode stond in het teken van het vormen van een investeringspijplijn en het aantrekken van investeerders. In de verslagperiode zijn er nog geen investeerders en investeringen in het fonds en heeft het fonds dus nog geen rendement behaald.

Kerncijfers laatste vijf jaar

ASN-SG Climate Impact Equity Fund Coöperatief U.A.

	<i>Omvang vermogen (in € 1.000) einde verslagperiode</i>	<i>Aantal uitstaande participaties einde verslagperiode</i>	<i>Koers einde verslagperiode (€)</i>	<i>Uitbetaald dividend (€)</i>	<i>Rendement inclusief herbelegging (%)¹</i>	<i>Rendement van de benchmark (%)</i>
12-11-2024 t/m 31-12-2025²	-	-	100,00	-	-	n.v.t.

- 1 Rendementen zijn gebaseerd op de afgegeven intrinsieke waarde per ultimo verslagperiode, inclusief herbelegd dividend.
- 2 ASN-SG Climate Impact Equity Fund Coöperatief U.A. is opgericht op 12 november 2024. Het fonds heeft een verlengd eerste boekjaar. Aangezien er nog geen beleggers en beleggingen in het fonds zitten, is er nog geen koersverandering in het fonds en is het rendement van het fonds nihil. De NAV op 12 november 2024 bedroeg € 100,00.

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. ASN-SG Climate Impact Equity Fund Coöperatief U.A. Belegt in niet-beursgenoteerde bedrijven. Aandelen van een niet-beursgenoteerde onderneming worden gewaardeerd op basis van (een benadering van) de reële waarde, op de wijze zoals vastgelegd in de waarderingsgrondslagen van het fonds.

ABB/ASN Impact Investors

ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V. (ABB) is AIF-beheerder van ASN-SG Climate Impact Equity Fund Coöperatief U.A., 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-SG Climate Impact Equity Fund Coöperatief U.A.

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 toezichthouders en versterkt de financiële stabiliteit van beleggingsinstellingen. Het uiteindelijke doel hiervan is de bescherming van beleggers.

Assetallocatie

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

Beleggingsfondsen

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.

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-SG Climate Impact Equity Fund Coöperatief U.A. is in verband met de unieke aard van de beleggingen geen geschikte benchmark beschikbaar.

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.

Fondsdocumenten

Dit zijn de documenten die de voorwaarden bevatten met betrekking tot het fonds en de aanbidding van participaties, bestaande uit de ledenovereenkomst, de statuten en het aanvraagformulier.

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.

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. ASN-SG Climate Impact Equity Fund Coöperatief U.A. 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.

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.

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.

SFDR

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

Weging

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



1 Verslag van de beheerder



1.1 Opzet en opdracht van het fonds

ASN-SG Climate Impact Equity Fund Coöperatief U.A. is een coöperatie met uitgesloten aansprakelijkheid naar Nederlands recht. Het fonds is onderverdeeld in meerdere Participatieklassen. De Participatieklassen binnen het fonds verschillen onderling op het gebied van onder meer kosten- en vergoedingenstructuur, de minimuminvestering in het fonds en eisen aan de hoedanigheid van beleggers. De participaties, te weten de participaties van de F-Class, alsook de participaties in de Participatieklasse P-Class, SI-Class en I Class, kunnen worden gekocht en verkocht door tussenkomst van de Transfer Agent.

De coöperatie is opgericht op 12 november 2024 en heeft een onbepaalde looptijd. De coöperatie heeft ten doel het voeren van een bedrijf teneinde winst te behalen middels het voorzien in de stoffelijke behoeften (die ten goede komen) van haar leden ter zake van beleggingen gedaan overeenkomstig de members agreement, gesloten door de coöperatie met haar leden.

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

ASN-SG Climate Impact Equity Fund Coöperatief U.A. heeft als duurzame beleggingsdoelstellingen: (i). het versnellen van de energietransitie; en (ii). het aanjagen van innovatie ter bevordering van een duurzame samenleving. Om deze duurzame beleggingsdoelstellingen te realiseren verstrekt het fonds eigen vermogen (aandelenkapitaal) aan projecten en bedrijven die bijdragen aan ten minste één van de duurzame beleggingsdoelstellingen en die duurzame beleggingen zijn. Om de energietransitie te versnellen, investeert het fonds in economische activiteiten die bijdragen aan de energietransitie, zoals schone energieopwekking en schone netwerktechnologie. Om innovatie te stimuleren ter bevordering van een duurzame samenleving, investeert het fonds in economische activiteiten die innovatief zijn op het moment van investeren, zoals schone industrie en circulaire productie, schone mobiliteit en de gebouwde omgeving.

Geen securities lending

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

Corporate governance

ASN Impact Investors vormt de directie van ASN-SG Climate Impact Equity Fund Coöperatief U.A. en treedt tevens op als AIF-beheerder. Werkzaamheden van ASN-SG Climate Impact Equity Fund Coöperatief U.A. worden uitgevoerd door werknemers van ASN Impact Investors en door verschillende uitbestedingspartijen, waaronder ASN Bank en StartGreen Capital. ASN-SG Climate Impact Equity Fund Coöperatief U.A. heeft zelf geen medewerkers in dienst.

Interne organisatie ASN Impact Investors

De dagelijkse leiding van ASN Impact Investors is in handen van drie bestuurders. De bestuurder Sales en Portfoliomanagement staat aan het hoofd van de afdelingen Marketing & Sales en Portfoliomanagement en geeft daarnaast leiding aan het bestuurssecretariaat. De afdeling Risicomanagement & Compliance wordt aangestuurd door de bestuurder Risicomanagement en Compliance. De bestuurder Reporting & Productmanagement is verantwoordelijk voor de afdelingen Control en Productmanagement. In totaal waren er per 31 december 2025 33,6 fte werkzaam bij ASN Impact Investors. Hoewel ASN Impact Investors feitelijk als werkgever fungeert, zijn de werknemers formeel in dienst van ASN Bank. Bij het uitvoeren van zijn taken maakt ASN Impact Investors ook gebruik van verschillende uitbestedingspartijen. Omdat ASN Impact Investors eindverantwoordelijk is, monitoren en evalueren wij deze uitbestedingspartijen voortdurend.

1.2 Fondsdocumentatie

De voorwaarden van het ASN-SG Climate Impact Equity Fund zijn opgenomen in de members agreement van het fonds.

1.3 Wijziging wet- en regelgeving

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

DORA

Op 16 januari 2023 is de Europese verordening Digital Operational Resilience Act (DORA) in werking getreden. DORA heeft als doel om de digitale operationele weerbaarheid van de financiële sector in de EU te versterken. De verordening stelt onder meer eisen aan: IT-risicomanagement; IT-incidenten; periodieke testen van digitale weerbaarheid; de

beheersing van risico's bij uitbesteding aan (kritieke) derden; en governance en organisatie. Hiermee moeten financiële instellingen ICT-risico's beter beheersen en daardoor beter bestand zijn tegen cyberdreigingen en ICT-verstoringen. Aangezien DORA sinds 17 januari 2025 van toepassing is, heeft ASN Impact Investors maatregelen getroffen om aan DORA te voldoen door de uitvoering van een DORA implementatieproject. Verdere inbedding van DORA heeft zich voornamelijk gefocust op het informatieregister en amendementen van contracten met een aantal ICT-leveranciers, en is in 2025 afgerond.

SFDR

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

Taxonomie

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

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

13

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 en UCITS-richtlijn

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 geregeld bronbelasting terugvragen en/of vrij laten stellen aan de bron, volgt ASN Impact Investors deze ontwikkelingen op de voet.

1.4 Fondskosten

De beheerder brengt aan het fonds een management fee en een administratie fee in rekening, als percentage van het fondsvermogen, om de dagelijkse werkzaamheden te vergoeden. Deze fees worden bij iedere koersafgifte over de voorafgaande periode berekend en eens per 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 de members agreement. Hierin zijn tevens de kosten beschreven die rechtstreeks ten laste van het fonds komen. De projectadviseur van het fonds, aan wie werkzaamheden zijn 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-SG Climate Impact Equity Fund Coöperatief U.A. is opgericht op 12 november 2024. Het fonds is echter pas voor beleggers opengesteld op 5 maart 2025; dit is de introductiedatum van het fonds. In de verslagperiode zijn er nog geen investeerders tot het fonds toegetreden. Derhalve heeft de beheerder nog geen fondskosten in rekening gebracht.

<i>Overige bedrijfslasten</i>	12-11-2024 t/m 31-12-2025
Bedrijfslasten	
Fondskosten	--
Overige kosten	--
Lopende kosten (in duizenden euro's)	
Overige bedrijfslasten	--
Gemiddeld fondsvermogen gedurende de verslagperiode	0
Lopendekostenfactor (op jaarbasis)	0,00%

Het percentage managementfee en de administratiefee van ASN-SG Climate Impact Equity Fund Coöperatief U.A. verschilt per participatieklasse. De tabel hierna geeft de verschillende percentages op jaarbasis weer.

Tabel 1:

<i>Participatie klasse</i>	<i>Management fee</i>	<i>Administratie fee</i>
F-klasse	1,30%	0,10%
P-klasse	1,75%	0,10%
SI-klasse	1,50%	0,10%
I-klasse	1,40%	0,10%

Aangezien er gedurende de verslagperiode nog geen vermogen in het fonds zat, is de LKF van het fonds over de verslagperiode nihil.

1.5 In- en uitstroom ASN-SG Climate Impact Equity Fund Coöperatief U.A.

ASN-SG Climate Impact Equity Fund Coöperatief U.A. is niet beursgenoteerd en wordt verhandeld via een transfer agent aan gekwalificeerde beleggers en distributiepartners. De marketingactiviteiten richten zich voornamelijk op institutionele investeerders en hebben tot doel deze partijen te informeren over de duurzaamheid, het beleggingsbeleid en de financiële uitgangspunten van het fonds. Er was tot en met 31 december 2025 nog geen instroom in dit nieuwe fonds.

1.6 Ontwikkelingen AIF-beheerder

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

De directie van ASN Impact Investors bestond in het verslagjaar uit drie personen, met de heer Lie als directievoorzitter. De verantwoordelijkheden van de directie zijn verdeeld over drie portefeuilles. De heer Lie was in het verslagjaar verantwoordelijk voor Marketing & Sales en Portfoliomanagement. Op 19 januari 2026 heeft de heer Lie aangekondigd zijn carrière buiten ASN Impact Investors voort te zetten. De werving van een opvolger is inmiddels gestart. Mevrouw Rigter heeft per 9 oktober 2025 de heer Dielbandhoesing opgevolgd en is directeur Risicomanagement & Compliance en tevens verantwoordelijk voor juridische en fiscale aangelegenheden.

De heer Stam is directeur Reporting & Productmanagement. 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.

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

1.7 Ontwikkelingen in de verslagperiode

ASN Bank N.V.

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

Voor ASN Impact Investors heeft deze transformatie beperkte operationele gevolgen gehad. Wel is de rapportagelij van het CCO-domein overgedragen aan het COO-domein.

Oprichting ASN-SG Climate Impact Equity Fund Coöperatief U.A.

ASN-SG Climate Impact Equity Fund Coöperatief U.A. is een coöperatie met uitgesloten aansprakelijkheid, statutair gevestigd te Den Haag en kantoorhoudende aan de Bezuidenhoutseweg 153. De coöperatie is opgericht op 12 november 2024 en heeft om die reden een verlengd eerste boekjaar. De jaarrekening is opgesteld uitgaande van de continuïteitsveronderstelling en hebben betrekking op de periode van 12 november 2024 tot en met 31 december 2025.

SFDR

Gedurende 2025 is verder gewerkt aan de implementatie van de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR). Voor alle ASN beleggingsfondsen is, door hun duurzame beleggingsdoelstelling, de artikel 9 classificatie in de betekenis van SFDR gehandhaafd. Per 30 juni 2025 publiceerden wij de derde PAI-Tabel op entiteitsniveau.

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

Impact report

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

Opbouwfase

Het fonds is op 27 maart 2025 aan beleggers geïntroduceerd. In het afgelopen jaar is de propositie verder verfijnd en aangepast. Ook de investeringspijplijn en de administratieve kant van zaken zijn verder ingericht. Start Green heeft hier een grotere rol in gekregen.

Met de interesse van potentiële participanten alsmede de mogelijkheid bij te dragen aan een toekomst waarin Nederland een circulaire economie kent die energieonafhankelijk is en zelfvoorzienend in haar energie en grondstoffen, zijn wij ervan overtuigd dat deze propositie verdere aansluiting zal vinden in de markt.

1.8 Duurzaam beleggingsbeleid

De ASN beleggingsfondsen investeren gericht in duurzame ontwikkeling. Duurzaamheid is verankerd in onze missie en visie en vastgelegd in het duurzaamheidsbeleid van ASN Impact Investors. Dit beleid is leidend in het beleggingsproces: de fondsen beleggen uitsluitend in economische activiteiten die geen ernstige schade toebrengen aan mens of milieu, en die voldoen aan hoge standaarden voor goed bestuur. Het beleid bestrijkt een breed spectrum aan duurzaamheidsfactoren, met bijzondere aandacht voor drie pijlers: klimaat, biodiversiteit en mensenrechten.

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.

Toepassing duurzaamheidsbeleid

ASN Impact Investors past zijn duurzaamheidsbeleid toe op de beleggingen van ASN-SG Climate Impact Equity Fund Coöperatief U.A., 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 die potentieel in aanmerking komen voor belegging is een grondig, zorgvuldig proces, dat is gebaseerd op gedegen duurzaamheidsonderzoek. Onder entiteiten verstaan we:

- Financieringsprojecten die in aanmerking komen voor financiering door de ASN-SG Climate Impact Equity Fund Coöperatief U.A..

De analisten van team Sustainability (ASN Bank N.V.) voeren het duurzaamheidsonderzoek naar projecten en bedrijven uit in opdracht van ASN Impact Investors. Het gaat niet alleen om de selectie van nieuwe entiteiten; het team Sustainability (ASN Bank N.V.) beoordeelt ook of entiteiten die al zijn geselecteerd nog voldoen aan onze duurzaamheidscriteria.

De analisten van team Sustainability (ASN Bank N.V.) analyseren en verzamelen informatie. Deze analyses leiden tot een advies aan ASN Impact Investors. Dit advies wordt besproken in de Investeringscommissie.

Investeringscommissie

In de Investeringscommissie van ASN Impact Investors, de investeringscommissie van de AIF-fondsen, ASN Biodiversiteitsfonds N.V. en ASN-SG Climate Impact Equity Fund Coöperatief U.A. hebben de desbetreffende Portfoliomanager, Hoofd Portfoliomanagement, 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 heeft de bevoegdheid te besluiten over investeringsvoorstellen voor de Impact Fondsen. De Investeringscommissie kwam in de verslagperiode voor ASN-SG Climate Impact Equity Fund Coöperatief U.A. eenmaal bijeen.

Fondsinvesteringen

Bij de selectie van financieringsprojecten voor het ASN-SG Climate Impact Equity Fund Coöperatief U.A. schrijft de projectadviseur een projectvoorstel. Projectadviseur StartGreen voert een eerste toetsing uit. Als het project aan diverse vooraf gestelde criteria voldoet, is de duurzaamheidsanalyse daarmee akkoord. Als er twijfel is of een projectvoorstel voldoet, wordt dit gedeeld met de analisten van Sustainability (ASN Bank N.V.). Zij beoordelen het projectvoorstel en leggen hun bevindingen via Start Green met advies voor aan de Investeringscommissie. Deze commissie keurt het projectvoorstel goed of af.

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-SG Climate Impact Equity Fund Coöperatief U.A. 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.

ASN-SG Climate Impact Equity Fund Coöperatief U.A. belegt niet in beursgenoteerde aandelen. Voor dit fonds heeft ASN Impact Investors derhalve niet gestemd op aandeelhoudersvergaderingen.

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

1.9 Risicobeheer

ASN-SG Climate Impact Equity Fund Coöperatief U.A. belegt middelen van haar leden voor hun rekening en risico. Om de leden zo goed mogelijk te informeren staan alle bekende risico's waaraan ASN-SG Climate Impact Equity Fund Coöperatief U.A. onderhevig is, beschreven in de Members Agreement van ASN-SG Climate Impact Equity Fund Coöperatief U.A.

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-SG 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 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. Aangezien het fonds gedurende de verslagperiode nog geen investeerders en geen investeringen had, hebben de meeste van de navolgende risico's zich in de verslagperiode niet gematerialiseerd.

Financiële risico's

In het risicobeheer onderkennen wij de hierna beschreven financiële risico's. Paragraaf 1.9 geeft inzicht in de marktontwikkelingen die in de verslagperiode van invloed zijn geweest op de risico's.

Marktrisico

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. Om het marktrisico te beperken, wordt bepaald welke maximale blootstellingen aan specifieke regio's en/of sectoren zijn toegestaan (zie ook concentratierisico).

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 kan nog geen specificatie van de beleggingsportefeuille weergegeven worden aangezien er nog geen investeringen door het fonds zijn aangegaan. Er is dus nog geen inzicht in de individuele beleggingen en in de spreiding van de beleggingen over landen en sectoren.

Tegenpartijrisico

Deze vorm van kredietrisico doet zich voor bij de afwikkeling van transacties in financiële instrumenten. Het is het risico dat een tegenpartij bij een transactie in gebreke blijft voordat de definitieve afwikkeling van de kasstromen die met de transactie samenhangen, heeft plaatsgevonden. Het fonds gaat echter alleen investeringen aan met partijen/projecten van voldoende kredietwaardigheid.

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. De afwikkeling van transacties van het fonds verlopen niet via gereguleerde settlement instellingen / platforms. Inherent daaraan is er sprake van een verhoogd settlementrisico. Alle transacties van het fonds worden door middel van juridische overeenkomsten tot stand gebracht. Minimum rating van de tegenpartij geldt ook als beheersmaatregel voor settlement risico.

Liquiditeitsrisico en verhandelbaarheidsrisico

Het liquiditeitsrisico is het risico dat een fonds niet tijdig kan beschikken over voldoende liquide middelen om aan zijn financiële korte termijnverplichtingen 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. ASN-SG Climate Impact Equity Fund Coöperatief U.A. belegt in financiële instrumenten die illiquide van aard en niet beursgenoteerd 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.

Fiscaal en juridisch risico

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

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 uit hoofde van FATCA/CRS

ASN-SG Climate Impact Equity Fund Coöperatief U.A. 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 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). In ernstige gevallen kan ASN-SG Climate Impact Equity Fund Coöperatief U.A. een boete krijgen wanneer het niet voldoet aan haar FATCA/CRS verplichtingen.

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.

Vooraf 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.

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 de ASN beleggingsfondsen en/of ASN Impact Investors aantasten.

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 recoverysystemen 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 aandelenparticipaties van het ASN-SG Climate Impact Equity Fonds hebben 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 door ASN Impact Investors gevalideerd. In de *Grondslagen voor de waardering van activa en passiva* (paragraaf 3.4.1) leest u meer over de waardering van de beleggingen.

21

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 investeringsadvies van het fonds hebben we deels uitbesteed aan StartGreen Capital.
- De fondsadministratie, de rapportage en de verslaglegging van het fonds is uitbesteed aan Asset Care.

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 de partij waaraan we het investeringsadvies hebben uitbesteed, hebben we een overeenkomst 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 doorlopend voldaan wordt aan de geldende beleggingsrestricties. We hebben uitbestedingsprocedures geïmplementeerd die onder meer toezien op het monitoren van de uitbestede activiteiten. Voor de uitbestedingen aan investeringsadviseur en de fondsadministrateur vindt de monitoring onder meer plaats op basis van rapportages en *in control statements*. We gebruiken assurancerapportages, zoals ISAE 3402-rapporten, om vast te stellen of de interne risicobeheersing van de betreffende investeringsadviseur 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 overeenkomsten te beëindigen en de taken uit te besteden aan andere bevoegde instellingen, dan wel zelf ter hand te nemen.

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.

Duurzaamheidsrisico's

Onder duurzaamheidsrisico wordt een gebeurtenis of omstandigheid op ecologisch, sociaal of governancegebied verstaan die, indien deze zich voordoet, een werkelijk of mogelijk wezenlijk negatief effect op de waarde van een belegging kan veroorzaken. Voor de ASN Beleggingsfondsen houdt ASN Impact Investors rekening met deze risico's.

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

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

22

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

Risicobeheer door ASN Impact Investors

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

- financieel risicomanagement;
- operationeel risicomanagement.

Financieel risicomanagement

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

Operationeel risicomanagement

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

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

Business continuity plan

Er is een crisisberaad, waarin de directie van ASN Impact Investors zitting heeft. Doel van dit beraad is de continuïteit van kritische bedrijfsprocessen te waarborgen. In het crisisberaad wordt de inventarisatie van potentiële risico's voor bovengenoemd doel besproken. Waar nodig worden (additionele) maatregelen getroffen om deze risico's te mitigeren. Gedurende de verslagperiode hebben zich geen noemenswaardige incidenten of stagnaties voorgedaan in de bedrijfsprocessen van ASN Impact Investors of door ASN Impact Investors uitbestede diensten.

1.10 Economie en financiële markten over de verslagperiode en vooruitzichten

Economische ontwikkelingen

Ondanks toenemende handelsfricties en aanhoudende geopolitieke spanningen toonde de wereldeconomie zich veerkrachtig in 2025 omdat bedrijven zich veelal wisten aan te passen aan de veranderende omstandigheden. Voorts vormde in veel landen een verruiming van het monetaire beleid een belangrijke ondersteunende factor voor activiteiten.

De Amerikaanse economie kende wederom een hoog tempo van economische groei. Deze werd in belangrijke mate gedreven door AI gerelateerde investeringen. Ook de private consumptie droeg bij, zij het in duidelijk mindere mate dan in het voorgaande jaar. De banengroei vertraagde wel aanzienlijk, maar de werkloosheid steeg slechts licht omdat ook minder mensen zich op de arbeidsmarkt wilden of konden aanbieden als gevolg van Trumps harde immigratiebeleid.

De Chinese economie kenmerkte zich aan de aanbodkant door grootschalige overcapaciteit en dalende afzetprijzen en aan de vraagkant door een consument die zijn vermogenspositie verder zag aangetast door dalende huizenprijzen en daardoor terughoudend was met het doen van uitgaven. Het was vooral door een sterk stijgende export dat de economie in een duidelijke groeimodus kon blijven.

Na een fase van stagnatie herwon de economie van de eurozone enig momentum. Exportvolumes normaliseerde gedurende de tweede helft van het jaar, na een scherpe terugval daarvoor onder invloed van hogere Amerikaanse importtarieven. De uitvoer van goederen naar de Chinese markt bleef echter krimpen als gevolg van een steeds grotere concurrentiekracht van aldaar gevestigde bedrijven. De investeringen kwamen na instelling van Trumps tarieven ook onder druk, maar herstelden zich in de loop van het jaar. De private consumptie vormde een bescheiden, maar wel stabiele groeipijler. Vanuit sectorperspectief gezien geldt dat dienstensectoren leidend waren in de verbetering van de conjunctuur. De neergang in de industrie zwakte af, maar ging nog niet over in een fase van herstel.

De Nederlandse economie heeft in het verslagjaar goede prestaties laten zien. Ondanks grote handelsspanningen bleef een terugval van de export uit, terwijl de groei van de binnenlandse vraag aanhield. De loongroei overtrof de inflatie, waardoor de koopkracht steeg en huishoudens meer besteedden, terwijl ook de overheidsuitgaven een impuls aan de activiteiten gaven. De bedrijfsinvesteringen stegen bescheiden waarbij factoren als netcongestie, beperkte stikstofruimte en gebrek aan personeel structureel remmende factoren waren. De verhoudingen op de arbeidsmarkt ontspanden iets: omdat meer mensen zich als werkzoekende aanmeldden liep de werkloosheid met 0,2%-punt op tot een jaargemiddelde van 3,9% van de beroepsbevolking. De inflatie (Europees, geharmoniseerd) zakte met 0,2%-punt tot 3,0%. Daarmee bleven de prijzen harder stijgen dan gemiddeld in de eurozone. De relatief sterke loonstijging vormde hiervoor de belangrijkste verklaring, maar ook de hoge huurstijging was van betekenis.

De stijging van de huizenprijzen zette zich voort in 2025, gedreven door een aanhoudende stijging van gezinsinkomens en nog altijd gunstige arbeidsmarktcondities. Het tempo van prijsstijging vlakke gedurende het jaar echter wel af. Naast een lichte stijging van de hypotheekrente wordt dit verklaard door een stijgend aanbod: met name in het middensegment van de huurmarkt zette veel beleggers hun woning namelijk te koop in reactie op de strengere huurwetgeving en hogere belastingen. Over het hele jaar gemeten stegen de huizenprijzen volgens het Kadaster met gemiddeld 8,6% t.o.v. 2024, met een stijging van 10,9% in het eerste kwartaal en een stijging van 6,2% in het vierde kwartaal. Het aantal huizentransacties steeg met 15,6% tot 238.700, het hoogste peil sinds het recordniveau van 2017.

Financiële markten

Tekenen van economische stagnatie en de dreiging van schade door verhoging van Amerikaanse importtarieven noopten de ECB haar monetaire beleid te versoepelen in de eerste jaarhelft. In vier stappen werd de depositorente met 1%-punt verlaagd tot 2%. Cruciaal hierbij was dat de centrale bankiers er vertrouwen in hadden dat de inflatie zich duurzaam richting de middellange termijn doelstelling van 2% bewoog. Bij meevallende economische groeicijfers nam de centrale bank in de tweede helft van het jaar een 'wait-and-see' attitude aan en werd er geen verdere renteactie meer ondernomen. De bewegingen in de driemaands Euribor werden in hoge mate bepaald door de stappen van de ECB en vertoonden daarmee een duidelijke daling in de eerste jaarhelft en een stabilisatie daarna.

De obligatierentes kenden een ander verloop. Het afscheid van de 'Schuldenbremse' in Duitsland vergrootte de algehele zorgen over de staat van de overheidsfinanciën in het eurozone gebied, waardoor vooral obligaties met lange looptijden onder druk kwamen en de betreffende effectieve rendementen stegen.

De Nederlandse tweejaarsrente nam over het hele jaar gemeten met 8 basispunten toe tot 2,16%, terwijl de tienjaarsrente 37 basispunten steeg tot 2,97%.

De dollar gaf veel terrein prijs t.o.v. de euro en andere valuta's in de eerste helft van het jaar. In de tweede helft kende de munt de nodige koersschommelingen, zonder dat er sprake was van een duidelijke richting. De bewegingen van de Amerikaanse munt waren niet direct terug te voeren op de rente. Zo werd het aanhouden van euro's in principe onaantrekkelijker in de eerste jaarhelft vanwege de genoemde renteverlagingen door de ECB, bij een Federal Reserve die haar rentetarief onveranderd liet (en pas in de tweede jaarhelft overging tot renteverlaging). Andere factoren zijn bepalend geweest voor het aangaan van dollarposities, zoals – gezien Trumps ongerijmde beleid - vragen ten aanzien van rechtszekerheid bij het doen van beleggingen in de VS. Over het gehele jaar gemeten steeg de euro tegenover de Amerikaanse munt met bijna 14 dollarcent, van \$1,0354 eind 2024 tot \$1,1746 eind 2025, met een laagste stand van \$1,0245 op 13 januari en een hoogste stand van \$1,1868 op 16 september.

De Noordzee Brent olieprijs daalde sterk in de eerste maanden van het jaar en speciaal in april toen markten de economische gevolgen vreesden van Trumps importtarieven die hij aan het begin van die maand aankondigde ('Liberation Day'). Toen in juni Israël de Iraanse olie-installaties echter onder vuur nam, volgde een snelle stijging. Per saldo zakte de olieprijs in het verslagjaar. Van doorslaggevende invloed lijkt hierbij het ruimere aanbod te zijn geweest doordat de zogenaamde OPEC+ landen hun eerdere productiebeperkingen stapsgewijs ongedaan maakten. Over het gehele jaar gemeten daalde de olieprijs met \$13,89 dollar per vat tot \$60,85.

Prijzen van industriële metalen vielen terug in april, maar er volgde later in het jaar een sterk herstel. Hierbij vormden de gigantische investeringen in AI-datacenters een belangrijke stimulans vanwege de daaraan gekoppelde extra vraag naar de materialen. De prijs van koper steeg in dollars met niet minder dan 44,1% waarbij overigens ook onderbrekingen van mijnbouwproductie – of de vrees daarvoor - een rol speelde.

De edelmetalen kenden verreweg de sterkste koersstijgingen. Voor goud lijkt hieraan ten grondslag te hebben gelegen dat het vertrouwen afnam in de dollar als stabiliteitsanker van het internationale financiële systeem. De prijs van het gele metaal steeg met 64,7% tot 4324,67 per troy ounce. De prijs van zilver – een metaal dat ook veel industrieel gebruik kent – steeg overigens nog veel sterker.

De aandelenmarkten

De meeste aandelenmarkten lieten voor het derde achtereenvolgende jaar goede prestaties zien. Schrik naar aanleiding van 'Liberation Day' leidde begin april wereldwijd tot scherpe koersdalingen, maar die werden alras ongedaan gemaakt toen Trump zijn zogenaamde 'reciproke' heffingen met 90 dagen opschortte. Later in het jaar beïnvloedde de vele handelsovereenkomsten die landen met de VS sloten het sentiment positief. Aanhoudende geopolitieke spanningen leken weinig vat op de beurskoersen te hebben. De Amerikaanse MSCI steeg in het verslagjaar met 16,3%, waarbij opgemerkt dat een groot deel hiervan toe te schrijven is aan slechts een beperkt aantal aandelen met een hoge weging in de tech-hoek. Dat zien we terug in de stijging van de S&P-500 op basis van gelijke fondsgewichten t.o.v. die van de gewone S&P-500: 9,3% versus 16,4%. Ook geldt dat de MSCI stijging in euro's gemeten met +2,5% duidelijk minder indrukwekkend was vanwege de sterke depreciatie de dollar. De MSCI Pacific (voor verreweg het grootste deel Japan) kende een stijging van 17,9%, maar door de zwakte van de yen bleef er in euro's slechts een stijging van 6,0% van over. De beurzen van opkomende markten zetten het herstel voort dat in 2024 was ingezet. Over heel 2025 ging de MSCI Emerging Markets er 28,4% op vooruit en in euro's gemeten was dat percentage 15,1%. Qua EM regio's deed de stijging zich over een breed front en dat is in tegenstelling tot in 2024. De MSCI Europa won 17,5%. Banken vormden wederom de best presterende sector in Europa, geholpen door een verandering van de rentecurve waarbij de langere rentes harder opliepen dan de korte rentes. De sectoren gerelateerd aan consumentenproducten ('consumer discretionary' en 'consumer staples') lieten de minst sterke stijging zien.

25

Vooruitzichten

De Amerikaanse economie groeit tot nu toe krachtig mede dankzij stijgende investeringen, maar dit is gestoeld op aan AI gerelateerde uitgaven, die in 2026 mogelijk als gevolg van financieringsbeperkingen minder stormachtig zullen toenemen. Andere kapitaaluitgaven hebben zich veel minder florissant ontwikkeld en Trumps grillige economische beleid, bijvoorbeeld op het vlak van importheffingen, zal hier naar verwachting (wederom) een wissel trekken. De grootste remfactor voor de economie vinden we mogelijk echter bij de private consumptie. Dankzij de uitgaven van de hogere inkomensgroepen bleef de consumptiegroei tot nog toe op peil, maar dit laatste kan veranderen nu we zien dat bij een zwakkere arbeidsmarkt de loongroei voor de lagere inkomensgroepen duidelijk vertraagt.

De economie van de eurozone zal zijn herstelmomentum naar verwachting kunnen vasthouden. Hierbij zal de consument een belangrijke aandrijver zijn omdat die de stijging van zijn loon voorlopig boven de (teruggevallen) inflatieniveau ziet blijven en dus er aan koopkracht op vooruit gaat. Ook het hoge niveau van besparingen in veel landen geeft consumenten de nodige financiële armslag. Voor de industrie en bouw is gunstig dat de eerdere onzekerheid over handelstarieven verminderd is en dat bedrijven baat zullen gaan krijgen van de grootschalige infrastructuurprojecten – met name op het vlak van transportinfrastructuur – in Duitsland.

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

Naar verwachting zal de ECB haar depositorente in 2026 op het huidige niveau van 2% houden. Een hernieuwde economische inzinking in de eurozone zou een hervatting van de eerdere renteverlaging rechtvaardigen, maar voorlopig lijken de neerwaartse groeirisico's eerder af- dan toegenomen. Anderzijds is een verhoging van de depositorente ook onwaarschijnlijk. Een stijging van de inflatie zou de ECB tot een rentemaatregel kunnen brengen, maar gezien de neerwaartse tendens in de loongroei zijn de prijsstijgingsrisico's beperkt.

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

De aandelenmarkten zijn sterk opgelopen en ondanks een veelal gunstige winstontwikkeling grosso modo duur te noemen afgaande op koers-winst verhouding. Dat betekent dat er aanzienlijke neerwaartse risico's zijn. Te denken valt dan aan bijvoorbeeld een minder optimistische inschatting ten aanzien van het lange termijn rendement op investeringen in AI.

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

Duurzaamheidstrends

De afgelopen periode hebben zich verschillende opmerkelijke ontwikkelingen voorgedaan op het gebied van duurzaamheid. Hoewel er positieve trends zijn die hoop geven voor de toekomst, worden deze overschaduwd door zorgwekkende negatieve ontwikkelingen die de urgentie van duurzame maatregelen onderstrepen.

Positieve trends

Een historische mijlpaal werd bereikt in juni 2025, toen zonne-energie voor het eerst de grootste bron van elektriciteit in Europa werd. Terwijl zonnepanelen productierecords vestigden, zakte het aandeel van kolen naar een historisch dieptepunt. Ook windenergie leverde sterke prestaties tijdens de eerste zomermaanden, waarbij de Europese Unie in mei en juni haar hoogste elektriciteitsproductie ooit voor deze periode noteerde. Deze mijlpalen tonen de snelle vooruitgang van de energietransitie, maar brengen ook groeiende uitdagingen met zich mee, waardoor investeringen in een toekomstbestendig en betrouwbaar energienet onvermijdelijk zijn geworden.

Op het gebied van biodiversiteit werd tijdens het vervolg van de 16e internationale biodiversiteitstop van de Verenigde Naties op 25 februari 2025 in Rome duidelijkheid geschapen over de financiering van de jaarlijkse 200 miljard dollar die nodig is om wereldwijd de achteruitgang van biodiversiteit een halt toe te roepen. Deze financiering ondersteunt het akkoord dat bijna 200 landen op de VN-top in 2022 sloten, waarin werd afgesproken dat tegen 2030 30 procent van het wereldwijde land- en zeegebied beschermd moet zijn.

Een andere belangrijke stap voorwaarts werd gezet in september 2025, toen meer dan 60 ratificeringen van de High Seas Treaty van de Verenigde Naties plaatsvonden in Nice. Met deze focus op oceaanbescherming heeft het High Seas Treaty het vereiste minimum van 60 landen bereikt om in werking te treden, wat een cruciale ontwikkeling betekent voor betere bescherming van de oceanen.

Tot slot heeft China aangekondigd voorbij de uitstootpiek te zijn en nieuwe plannen gepresenteerd om binnen 10 jaar fors minder broeikasgassen uit te stoten. Klimaatwetenschappers in Nature beschouwen dit als de meest bepalende gebeurtenis voor de toekomst van klimaatverandering, wat het mondiale belang van deze ontwikkeling onderstreept.

Negatieve trends

Tegelijkertijd was er in 2025 wederom sprake van extreme weersomstandigheden. Januari was de warmste januarimaand ooit gemeten, met temperatuurrecords in onder meer IJsland, Groenland en Ierland. Tegelijkertijd kende Noord-Amerika in januari juist een uitzonderlijke kou. In Australië veroorzaakten extreme kustoverstromingen in Nieuw-Zuid-Wales de zwaarste overstromingen in 500 jaar. Zuid-Afrika werd in mei getroffen door tropische stormen, terwijl Texas te maken kreeg met verwoestende hagelstormen en tornado's. Dit alles onderstreept de dringende noodzaak om te blijven investeren in zowel klimaatmitigatie als klimaatadaptatie.

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

Ook op maatschappelijk vlak zijn zorgwekkende trends waarneembaar. Persvrijheid en diversiteit, cruciaal voor een vreedzame en welvarende samenleving, staan al lange tijd onder druk met ingrijpende gevolgen. Volgens de jaarlijkse index van Reporters Without Borders bevindt de persvrijheid zich op een dieptepunt. Daarnaast staat het beleid rond diversiteit, gelijkheid en inclusie (DEI) wereldwijd onder druk, waarbij steeds meer bedrijven hun diversiteitsbeleid aanpassen. Volgens Eumedion hebben ook grote Nederlandse bedrijven hun diversiteitsbeleid voor de Amerikaanse markt herzien, wat een zeer zorgelijke ontwikkeling is.

Ten slotte veroorzaken oorlogen, gewapende conflicten, onderdrukking en klimaatverandering ernstige humanitaire crises in onder meer Oekraïne, Zuid-Soedan, Jemen, Tsjaad, Burkina Faso, Myanmar en de Gazastrook. Veel mensen worden gedwongen te vluchten - als ze al kunnen vluchten - en alles wat hen dierbaar is achter te laten. Geweld, oorlogen en conflicten kennen enkel verliezers.

1.1 Beloningsbeleid

De AIF-richtlijn schrijft voor dat de beloning van de beheerder van het fonds in het jaarverslag wordt toegelicht. De beloningskosten maken niet direct onderdeel uit van de winst-en-verliesrekening van de fondsen. De beheerder brengt aan de fondsen fondskosten in rekening en betaalt daaruit de salarissen van de medewerkers die werkzaam zijn voor de beheerder. Derhalve worden de beloningskosten niet toegelicht in de jaarrekening, maar in het verslag van de beheerder. De genoemde salariskosten zijn de salariskosten over het gehele boekjaar 2025.

27

Beloningsbeleid ASN Impact Investors

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

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

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

Wet- en regelgeving

Vanwege de overeenkomsten tussen de missie en visie van 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 ASN Bank. Wij nemen daarom het beloningsbeleid van 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 ASN Bank vooral gebaseerd is

op relevante vereisten voor banken, hebben wij in ons eigen beloningsbeleid aanvullingen gemaakt op het beloningsbeleid van 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 de *identified staff* en bijdraagt aan het bereiken en vasthouden van een gezonde financiële positie.

Beloningskenmerken

Het beloningsbeleid van 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:

28

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

Geen variabele beloning

Vanaf 1 januari 2018 kent de bank geen variabele beloningen meer toe. Wij delen deze visie op belonen en adopteren deze beloningsmaatregel door aansluiting bij het beloningsbeleid van 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 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 ASN Bank voor kunnen komen, maken deel uit van een algemeen, niet-discretionair, AIF- en UCITS-beheerderbreed beleid en vormen geen stimulans vormen om risico's aan te gaan. Deze betalingen worden derhalve uitgesloten van de definitie van beloning voor toepassing van AIFMD-, UCITS- en SFDR-specifieke voorschriften voor risicogelateerde beloningen.

Identified staff

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

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

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

Beloning in de verslagperiode

In 2025 kende ASN Impact Investors een beloning van in totaal bijna € 4,9 miljoen toe aan zijn medewerkers. ASN Impact Investors kent geen variabele beloning. Het hiervoor genoemde bedrag is uitsluitend een vaste beloning. In de verslagperiode had ASN Impact Investors gemiddeld 37,5 fte's in dienst.

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

¹ Salaris inclusief door de werkgever betaalde pensioenpremies en sociale premies

Uitbestedingsrelaties

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

Den Haag, 22 april 2026

Directie ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V.

Dirk-Jan Stam

Marjolein Rigter



2 Verslag over het beheer van ASN-SG Climate Impact Equity Fund Coöperatief U.A.





2.1 ASN-SG Climate Impact Equity Fund Coöperatief U.A.

Fondsprofiel

ASN-SG Climate Impact Equity Fund Coöperatief heeft als Duurzame beleggingsdoelstellingen de energietransitie te versnellen en om innovatie te stimuleren. Om deze Duurzame beleggingsdoelstellingen te realiseren wordt op een maatschappelijk verantwoorde manier belegd door eigen vermogen (aandelenkapitaal) te verstrekken aan projecten en holdings die bijdragen aan ten minste één van twee duurzame beleggingsdoelstellingen. Om de energietransitie te versnellen, investeert het Fonds in economische activiteiten die bijdragen aan de energietransitie, zoals schone energieopwekking en schone netwerktechnologie. Om innovatie te stimuleren ter bevordering van een duurzame samenleving, investeert het Fonds in economische activiteiten die innovatief zijn op het moment van investeren, zoals schone industrie en circulaire productie, schone mobiliteit en de gebouwde omgeving.

Beleggingsbeleid

Het ASN-SG Climate Impact Equity Fonds Coöperatief U.A. geeft investeerders de unieke kans om te investeren in projecten die bijdragen aan een toekomst waarin Nederland een circulaire economie kent die energieonafhankelijk is en zelfvoorzienend in haar energie- en grondstoffenbeheer.

Het Fonds belegt in Portefeuillebedrijven met een focus op het ontwikkelen, bouwen en exploiteren van (energie)infrastructuur en/of duurzame en circulaire productie en het ontwikkelen van bestaande innovaties die kunnen bijdragen aan een duurzame samenleving, zowel binnen als buiten de Energietransitie.

Het Fonds streeft naar een optimale diversificatie naar sectoren die de lokale circulaire energie transitie mogelijk maken door te investeren in technologie die essentieel is voor het energiesysteem van de toekomst, zoals energieopslag, laadinfrastructuur, circulaire productie, duurzame mobiliteit en energiezuinige gebouwen. Het Fonds richt zich hierbij vooral op "transitie fase 2" door te investeren in bewezen technologieën in deze vijf sectoren.

De nadruk zal liggen op voorspelbare kasstromen en impactmeting: de Portefoliobedrijven waarin het Fonds belegt, zijn asset-backed. Het Fonds zal rapporteren over zowel financieel rendement als duurzaamheidseffecten.

Portefeuillebeheer sinds de oprichting van het fonds

Op het moment van publicatie van het jaarverslag hebben er nog geen investeringen plaatsgevonden.

Marktontwikkelingen

In heel 2025 kende de Nederlandse duurzame-energiesector aanzienlijke beleidsontwikkelingen en marktverschuivingen, die gezamenlijk de basis leggen voor een nieuwe groeifase in de periode vanaf 2026.

Binnen **clean energy generation** zette de transitie van het SDE++-subsidiesysteem naar een 'Contract for Difference' (CfD) zich verder door, met name voor zon- en windprojecten. Dit mechanisme biedt neerwaartse bescherming bij lage elektriciteitsprijzen, terwijl het de inkomsten begrenst in perioden met hoge marktprijzen. De bevestiging dat er in 2026 een nieuwe SDE++-ronde komt, met een voorlopig budget van circa €8 miljard, geeft ontwikkelaars opnieuw duidelijkheid. Tegelijkertijd blijft de druk op bestaande SDE-projecten groot door negatieve marktprijzen als gevolg van structureel overaanbod.

De markt voor **Battery Energy Storage Systems (BESS)** groeide in 2025 uit tot een van de meest dynamische segmenten van de energiesector. Factoren zoals aanhoudende netcongestie, fors gedaalde CAPEX-kosten (30–35%) en toenemende prijsvolatiliteit creëerden een sterk investeringsklimaat. Projecten op schaal van honderden megawatts – zoals het 350 MW / 1.400 MWh Mufasa-project – onderstrepen de snelle professionalisering van de markt. Voorstellen om veilingperioden verder te verkorten dragen bij aan een versnelling van projectrealisatie.

Binnen **industry & circular manufacturing** zijn er positieve ontwikkelingen. De overheid maakte €2,1 miljard beschikbaar voor waterstofprojecten en introduceerde een verplichte 4% hernieuwbare-energiebijmenging voor industriële afnemers. Aan de andere kant blijft de druk bestaan op afzetmarkten voor circulaire producten. Samenwerkingen tussen industriële afnemers en ontwikkelaars versterken zich, met als doel ketens robuuster te maken zodat projecten doorgang kunnen blijven vinden.

De **clean mobility**-sector liet in 2025 opnieuw sterke groei zien: het aantal laadpunten nam verder toe en het EV-aandeel in nieuwverkopten stabiliseerde op een hoog niveau. Belemmeringen blijven zichtbaar in de vorm van netcapaciteitstekorten en beperkte installatiecapaciteit, maar de algemene markttrend blijft positief.

Binnen de **gebouwde omgeving** versnelde de toepassing van duurzame warmte-oplossingen. De verruiming van de WIS-subsidie stimuleerde met name thermische opslagsystemen zoals WKO. Deze ontwikkeling ondersteunt de betaalbare verduurzaming van stedelijke warmtenetten en individuele grootverbruikers.

Vooruitzichten

Voor 2026 en verder zien wij binnen alle vijf sectoren duidelijke structurele trends, waarbij **clean grid technology**, **clean energy generation** en **industry & circular manufacturing** naar verwachting de meeste investeringskansen bieden.

Binnen **clean grid technology** blijven zowel standalone als co-locatie BESS-projecten (in combinatie met zon of wind) sterk in opkomst. Structurele netcongestie, hoge intraday-volatiliteit en verwachte marktoptimalisatie door verdere flexibiliteitsmarkten creëren een aantrekkelijke rendementspropositie voor de komende jaren.

Binnen **clean energy generation** vormt de SDE++-ronde in 2026 een belangrijk ankerpunt voor nieuwe projecten. Tegelijkertijd vraagt projectontwikkeling om zorgvuldige risicoanalyse, gezien prijsvolatiliteit, afschakeling bij negatieve prijzen en toenemende netcongestie. Combinaties van opwek, opslag en slimme dispatchstrategieën worden noodzakelijke oplossingsrichtingen.

Voor **industry & circular manufacturing** verwachten wij dat verdere ketenintegratie centraal staat. Ondanks druk in onderdelen van de circulaire sector – zoals kunststofrecycling – komen er nieuwe financierbare projecten tot stand dankzij intensievere betrokkenheid van industriële partijen. Circulaire initiatieven blijven aantrekkelijk wanneer zij beschikken over stabiele afzetstructuren.

In de **clean mobility**-sector ligt de nadruk vanaf 2026 op het opschalen van laadinfrastructuur en het versterken van netcapaciteit. Parallel hieraan blijven alternatieve brandstoffen zoals waterstof en biomethanol zich ontwikkelen. De snelheid van investeringsbeslissingen hangt sterk af van verdere beleidsduidelijkheid.

Binnen de **gebouwde omgeving** wordt thermische opslag (zoals WKO) een steeds integraler onderdeel van duurzame warmteoplossingen. De aanstaande inwerkingtreding van de Wet collectieve warmte (Wcw) kan fungeren als katalysator voor verdere uitrol van publieke warmtesystemen, mits financieringsmodellen en eigendomsstructuren effectief worden vormgegeven.

Rendement

Op het moment van publicatie van het jaarverslag hebben er nog geen investeringen plaatsgevonden.

3 Jaarrekening ASN-SG Climate Impact Equity Fund Coöperatief U.A.



3.1 Balans

Balans

Vóór winstbestemming en in €1.000	Ref. ¹	31-12-2025
Beleggingen	(A)	
Niet-beursgenoteerde aandelen		0
Som van de beleggingen		0
Vorderingen		
Vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten		0
Vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten		0
Som van de vorderingen		0
Overige activa		
Liquide middelen		0
Kortlopende schulden		
Schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten		0
Schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten		0
Kortlopende schulden		0
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden en beleggingen		0
Activa min kortlopende schulden		0
Eigen vermogen	(B)	
Geplaatst kapitaal		0
Agio		0
Herwaarderingsreserve		0
Overige reserves		0
Onverdeeld resultaat		0
Totaal eigen vermogen		0

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

3.2 Winst-en-verliesrekening

In € 1.000	Ref. ¹	12-11-2024 t/m 31-12-2025
Opbrengsten uit beleggingen		
Dividenden uit aandelenparticipaties		0
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(A)	0
		0
Som van de bedrijfsopbrengsten		0
Bedrijfslasten		
Fondskosten		0
Koersverschillen op geldmiddelen		0
Rente rekening-courant		0
Som van de bedrijfslasten		0
Resultaat		0

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

3.3 Kasstroomoverzicht

In € 1.000

12-11-2024
t/m 31-12-2025

Kasstromen uit beleggingsactiviteiten	
Resultaat	0
Koersverschillen op geldmiddelen	0
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	0
<i>Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:</i>	
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	0
Aankoop van beleggingen	0
<i>Mutaties in activa en passiva:</i>	
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	0
Nettokasstromen uit beleggingsactiviteiten	0
Kasstromen uit financieringsactiviteiten	
Uitgifte van aandelen	0
Inkoop van aandelen	0
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte aandelen	0
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop aandelen	0
Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten	0
Totaal nettokasstromen	0
Koersverschillen op geldmiddelen	0
Mutatie liquide middelen	0
Liquide middelen begin van de verslagperiode	-
Liquide middelen eind van de verslagperiode	0

3.4 Toelichting op de jaarrekening

ASN-SG Climate Impact Equity Fund Coöperatief U.A. is een coöperatie met uitgesloten aansprakelijkheid, statutair gevestigd te Den Haag en kantoorhoudende aan de Bezuidenhoutseweg 153. De coöperatie is opgericht op 12 november 2024.

De jaarrekening is opgesteld volgens de voorschriften die zijn vastgelegd in Titel 9, Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek, de Wet op het financieel toezicht (Wft) en de Richtlijnen voor de jaarverslaggeving, in het bijzonder Richtlijn 615 (RJ 615) Beleggingsinstellingen en Richtlijn 394 (RJ394) Tussentijdse berichten. De jaarrekening is opgesteld uitgaande van de continuïteitsveronderstelling. Het fonds is opgericht op 12 november 2024 en heeft om die reden een verlengd eerste boekjaar.

ASN Impact Investors treedt op als AIF-beheerder van ASN-SG Climate Impact Equity Fund Coöperatief U.A. 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.

ASN-SG Climate Impact Equity Fund Coöperatief U.A. is een closed-end beleggingsinstelling met een onbepaalde looptijd. Het ledenkapitaal van de coöperatie is verdeeld in participaties, elk nominaal groot éénhonderd euro (EUR 100,-). Door de coöperatie kunnen in (participaties SI-Class of participaties I-Class converteerbare) participaties F-Class, participaties P-Class, participaties SI-Class en/of participaties I-Class, worden uitgegeven, zulks ter discretie van ASN Impact Investors.

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

Het fonds betaalt een beheervergoeding en een vergoeding voor administratiekosten aan ASN Impact Investors. Wij betalen uit deze beheervergoeding onze eigen kosten en de vergoeding van de beleggingsadviseur. Uit de vergoeding voor administratiekosten betalen wij de vergoeding van de bewaarder en van de fondsadministrateur. De beheervergoeding en de vergoeding voor administratiekosten wordt over de netto-inventariswaarde per participatieklasse berekend, op iedere waarderingsdatum van het fonds gereserveerd en maandelijks uitbetaald. Voor zover er een verplichting van een participant uitstaat waarvoor nog geen participaties zijn uitgegeven, worden de vergoedingen berekend over het uitstaande gedeelte van de verplichting van de participant, op iedere waarderingsdatum van het fonds gereserveerd en uitbetaald bij de volgende uitgifte van participaties.

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

38

De vergoeding voor administratiekosten is 0,1% van respectievelijk de uitstaande verplichtingen per participant en van het fondsvermogen. De beheervergoeding van het fonds, uitgedrukt als percentage op jaarbasis van het fondsvermogen, bedraagt: tussen 1,30% en 1,75%, afhankelijk van de participatieklasse. De beheervergoeding en de vergoeding voor administratiekosten zullen vanaf de introductiedatum door de beheerder aan het fonds in rekening worden 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 ASN Bank N.V. (ASN Bank). ASN Bank is statutair gevestigd te Utrecht op het adres Croeselaan 1, 3521 BJ. ASN Impact Investors, AIF-beheerder van de coöperatie, 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. In de verslagperiode zijn er nog geen investeerders tot het fonds toegetreden en nog geen investeringen gedaan door het fonds. De waarde van alle activa en passiva zijn derhalve nihil.

Vreemde valuta

De rapportage- en functionele valuta van ASN-SG Climate Impact Equity Fund Coöperatief U.A. is in euro. De coöperatie houdt geen activa of passiva in vreemde valuta's aan.

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

Verder worden activa en verplichtingen niet meer in de balans opgenomen vanaf het tijdstip waarop niet meer wordt voldaan aan de voorwaarden van waarschijnlijkheid van de toekomstige economische voordelen en/of betrouwbaarheid van de bepaling van de waarde.

Saldering van een actief en een verplichting

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

Gebruik van schattingen

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

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

Indien er met betrekking tot leningen een kredietverlies wordt verwacht, wordt er zonodig 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 coöperatie.

Bepaling reële waarde beleggingen

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

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

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

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

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

Waardering van financiële instrumenten tegen reële waarde

<i>Financiële instrumenten tegen marktwaarde in € 1.000</i>	<i>31 december 2025</i>	<i>Categorie 1 Genoteerde marktprijzen</i>	<i>Categorie 2 Onafhankelijke taxaties</i>	<i>Categorie 3 Netto-contante-waardeberekeningen</i>	<i>Categorie 4 Andere methode</i>
Aandelen	-	-	-	-	-
Totaal	-	-	-	-	-

De beleggingen in het fonds zijn doorgaans als illiquide 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.

De omloopsnelheid van de portefeuille is een indicatie voor de relatieve transactiekosten.

Beleggingen in aandelen 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.

Het ASN-SG Climate Impact Equity Fund Coöperatief U.A. belegt in aandelenkapitaal van projecten of holdings die bijdragen aan ten minste één van twee duurzame beleggingsdoelstellingen van het Fonds. Om de energietransitie te versnellen, investeert het Fonds in economische activiteiten die bijdragen aan de energietransitie, zoals schone energieopwekking en schone netwerktechnologie. Om innovatie te stimuleren ter bevordering van een duurzame samenleving, investeert het Fonds in economische activiteiten die innovatief zijn op het moment van investeren, zoals schone industrie en circulaire productie, schone mobiliteit en de gebouwde omgeving.

Dit aandelenkapitaal heeft geen notering aan een actieve, gereguleerde effectenbeurs. Aandelenkapitaal wordt gewaardeerd op reële waarde. De eerste waardering bestaat uit de kostprijs, die de reële waarde op moment van verkrijging vertegenwoordigt. Na de eerste verwerking wordt voor de bepaling van de reële waarde gebruik gemaakt van de Discounted Cashflow Methode (DCF-methode) waarbij de toekomstige kasstromen van het desbetreffende project contant worden gemaakt aan de hand van een disconteringsvoet. Deze disconteringsvoet is gebaseerd op de som van een risicovrije rente, een sectorspecifieke beta op basis van een peergroup, een landenrisicopremie, een marktpremie en indien van toepassing een projectspecifieke premie.

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

41

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

Herwaarderingsreserve

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

Deze herwaarderingsreserve is opgenomen in de balans van het fonds.

Lopendekostenfactor (LKF)

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

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

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.

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-SG Climate Impact Equity Fund Coöperatief U.A. is als binnenlands belastingplichtige onderworpen aan de vennootschapsbelasting. ASN-SG Climate Impact Equity Fund Coöperatief U.A. streeft ernaar om uitsluitend te beleggen in beleggingen die zijn vrijgesteld van vennootschapsbelasting uit hoofde van de deelnemingsvrijstelling van artikel 13 van de Wet op de Vennootschapsbelasting 1969.

Dividendbelasting

Op dividenduitkeringen (en andere uitkeringen die belastbaar zijn in de Wet op de Dividendbelasting 1965) aan zijn aandeelhouders dient ASN-SG Climate Impact Equity Fund Coöperatief U.A. in beginsel 15% dividendbelasting in te houden en af te dragen aan de Belastingdienst. ASN-SG Climate Impact Equity Fund Coöperatief U.A. Afhankelijk van de belastingplicht van de investeerder(s) in het ASN-SG Climate Impact Equity Fund Coöperatief U.A., kan ASN-SG Climate Impact Equity Fund Coöperatief U.A. een inhoudingsvrijstelling toepassen voor de dividendbelasting. In dat geval hoeft ASN-SG Climate Impact Equity Fund Coöperatief U.A. geen dividendbelasting af te dragen.

ASN-SG Climate Impact Equity Fund Coöperatief U.A. streeft ernaar om de belastingplicht van haar investeerders bij onboarding en bij een voor de dividendbelasting belastbaar moment vast te stellen.

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 uit hoofde van FATCA/CRS

ASN-SG Climate Impact Equity Fund Coöperatief U.A. 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). In ernstige gevallen kan ASN-SG Climate Impact Equity Fund Coöperatief U.A. een boete krijgen wanneer het niet voldoet aan haar Fatca/CRS verplichtingen.

3.4.5 Financiële risico's en beheersingsmaatregelen

De activiteiten van ASN-SG Climate Impact Equity Fund Coöperatief U.A. 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.

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.

Liquiditeitsrisico en verhandelbaarheidsrisico

Het liquiditeitsrisico is het risico dat een fonds niet tijdig kan beschikken over voldoende liquide middelen om aan zijn financiële korte termijnverplichtingen 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. ASN-SG Climate Impact Equity Fund Coöperatief U.A. belegt in financiële instrumenten die illiquide van aard en niet beursgenoteerd 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.

3.5 Toelichting op de balans

(A) Beleggingen

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

In € 1.000	12-11-2024 t/m 31-12-2025
Verloop niet-beursgenoteerde aandelen	
Stand begin periode	-
Aankopen	-
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-
Stand ultimo periode	-

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

In € 1.000	31-12-2025	
	Marktwaaarde	%
-	-	-
-	-	-
-	-	-
Totaal	-	100,0

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

(B) Eigen vermogen

Verloopoverzicht Eigen vermogen

In € 1.000	12-11-2024 t/m 31-12-2025
Gestort kapitaal	
Stand begin periode	-
Uitgegeven aandelen	-
Ingekochte aandelen	-
Stand ultimo periode	-
Agio	
Stand begin periode	-
Uitgegeven aandelen	-
Ingekochte aandelen	-
Stand ultimo periode	-
Herwaarderingsreserve	
Stand begin periode	-
Toevoeging uit overige reserves	-
Stand ultimo periode	-
Overige reserves	
Stand begin periode	-
Ingekochte aandelen	-
Mutatie herwaarderingsreserve inzake aandelenparticipaties	-
Stand ultimo periode	-
Onverdeeld resultaat	
Stand begin periode	-
Resultaat over de verslagperiode	-
Stand ultimo periode	-
Totaal eigen vermogen	-



Meerjarenoverzicht

Totale	31-12-2025 ¹
<i>In € 1.000</i>	
Intrinsieke waarde	100
Opbrengsten uit beleggingen	-
Waardeveranderingen van beleggingen	-
Overige bedrijfsopbrengsten	-
Bedrijfslasten	-
Totaal resultaat	-
Aantal uitstaande aandelen	-
Per aandeel	
<i>In euro's</i>	
Intrinsieke waarde	100
Afgifteprijs	100
Dividend	-
Opbrengsten uit beleggingen	-
Waardeveranderingen van beleggingen	-
Overige bedrijfsopbrengsten	-
Bedrijfslasten	-
Totaal resultaat²	-

1 Het resultaat heeft betrekking op de periode van 12-11-2024 t/m 31-12-2025.

2 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-SG Climate Impact Equity Fund Coöperatief U.A. die zijn uitbesteed. In de overeenkomsten met de hierna genoemde partijen zijn onder meer voorschriften opgenomen voor de prestatienorm, de wederzijdse informatieverschaffing, de (formele) opzegtermijn en de vergoeding. De AIF-beheerder houdt toezicht op de uitbestede werkzaamheden. De procedures hiervoor staan in de beschrijving van de administratieve organisatie en interne controle (AO/IC). De vergoeding voor uitbestede werkzaamheden komt volledig ten laste van de AIF-beheerder. ASN Impact Investors is de AIF-beheerder van de coöperatie en heeft de vergunning als bedoeld in artikel 2:65 van de Wft.

Kerntaak	Partij
Uitvoering van projectadvisering voor equity investeringen in Nederland	CL Venture Partners B.V. (StartGreen Capital)
Uitvoering van de administratie, rapportage en verslaglegging	AssetCare Fund Services B.V.
Transfer Agent	AssetCare Fund Services B.V.
Fiscaal adviseur	KPMG Meijburg & Co B.V.
Diverse werkzaamheden ten aanzien van audit, duurzaamheidsbeleid, juridische zaken en HR	ASN Bank N.V.

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

Belangenconflicten

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

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

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

Transacties gelieerde partijen

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

Bovengenoemde partij verricht werkzaamheden voor het ASN-SG Climate Impact Equity Fund Coöperatief U.A. In de verslagperiode heeft de volgende gelieerde partij diensten geleverd aan ASN-SG Climate Impact Equity Fund Coöperatief U.A.

Naam verbonden partij	Geleverde diensten
ASN Impact Investors	Beheerder van ASN-SG Climate Impact Equity Fund Coöperatief U.A.



De transacties die ASN-SG Climate Impact Equity Fund Coöperatief U.A. 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. Deze fee is in lijn met de vergoedingen die andere, soortgelijke fondsen in de markt in rekening brengen.

Handelsregister

ASN-SG Climate Impact Equity Fund Coöperatief U.A. is statutair gevestigd te Den Haag en is ingeschreven in het Handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 95498885.

Gebeurtenissen na balansdatum

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



4 Overige gegevens



Statutaire winstbestemming

Conform artikel 25 van de statuten bepaalt het bestuur welk gedeelte van de winst wordt uitgekeerd aan de leden. Uitkeringen geschieden naar evenredigheid op basis van het aantal uitstaande participaties en met inachtneming van de participatieovereenkomst en de daarin opgenomen differentiaties.

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-SG Climate Impact Equity Fund Coöperatief U.A. In de verslagperiode is het fonds nog geen beleggingen aangegaan en hadden de leden van de directie derhalve geen belang in de beleggingen van het fonds.

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-SG Climate Impact Equity Fund Coöperatief U.A. per begin en einde van de verslagperiode. De leden van de directie hadden volgens opgave van de betrokkenen geen belangen in ASN-SG Climate Impact Equity Fund Coöperatief U.A. per begin en einde van de verslagperiode.

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de participanten en directie van ASN-SG Climate Impact Equity Fund Coöperatief U.A.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening voor het boekjaar geëindigd op 31 december 2025

Ons oordeel

Wij hebben de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening voor het boekjaar geëindigd op 31 december 2025 van ASN-SG Climate Impact Equity Fund Coöperatief U.A. te 's-Gravenhage gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van ASN-SG Climate Impact Equity Fund Coöperatief U.A. per 31 december 2025 en van het resultaat over de periode van 12 november 2024 tot en met 31 december 2025 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2025;
- de winst-en-verliesrekening over de periode 12 november 2024 tot en met 31 december 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-SG Climate Impact Equity Fund Coöperatief U.A. (de beleggingsentiteit) 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 controleaanpak met betrekking tot frauderisico's

Wij hebben de risico's geïdentificeerd en ingeschat op een afwijking van materieel belang in de jaarrekening die het gevolg is van fraude. Wij hebben tijdens onze controle inzicht verkregen in de beleggingsentiteit en 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 paragraaf 1.9 van het Verslag van de beheerder, waarin de (fraude)risicoanalyse van de directie is opgenomen.

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

opzet en het bestaan geëvalueerd, en voor zover wij noodzakelijk achten, de werking getoetst 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 schattingen beoordeeld op tendenties die mogelijk een risico vormen op een afwijking van materieel belang, met name gericht op belangrijke gebieden die oordeelsvorming vereisen en significante schattingsposten.

Verder hebben wij specifieke werkzaamheden verricht vanwege integriteitsrisico's vanuit de potentiële belangentegenstelling tussen de beheerder en de beleggers in de beleggingsentiteit.

Wij hebben geen frauderisico geïdentificeerd ten aanzien van de opbrengstenverantwoording, in aanvulling op het risico dat het management interne beheersmaatregelen kan doorbreken.

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

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

Onze controleaanpak 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-naleving van wet- en regelgeving waarvan redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze van materiële invloed kunnen zijn op de jaarrekening, op basis van onze ervaring in de sector, door afstemming met de directie, het lezen van notulen, het kennisnemen van rapporten van de systematische integriteitsrisicoanalyse (SIRA), het kennisnemen van rapporten van de interne accountantsdienst van de Volksbank voor zover relevant voor ASN-SG Climate Impact Equity Fund Coöperatief U.A. en van de compliance afdeling en het uitvoeren van gegevensgerichte werkzaamheden gericht op transactiestromen, jaarrekeningposten en toelichtingen.

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

Onze controleaanpak met betrekking tot de continuïteitsveronderstelling

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

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

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

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

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

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

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

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

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

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

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. De sectie Informatie ter ondersteuning van ons oordeel hierboven, bevat een informatieve samenvatting van onze verantwoordelijkheden en de uitgevoerde werkzaamheden als basis voor ons oordeel. Onze controle bestond 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 beleggingsentiteit;
- het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de directie en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;
- het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen;
- het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

Communicatie

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

Den Haag, 22 april 2026

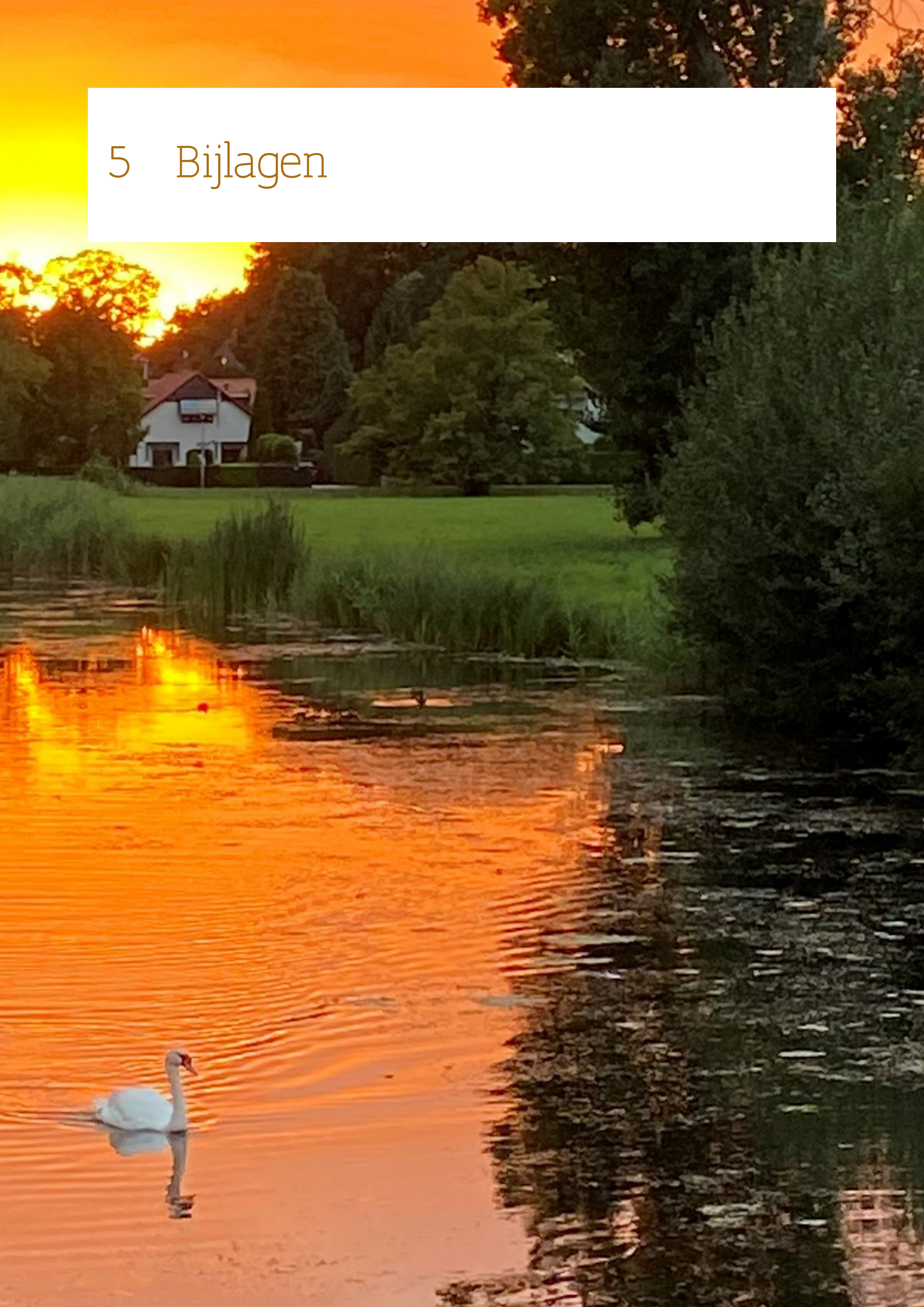
EY Accountants B.V.

M.J. Knijnenburg RA





5 Bijlagen





Bijlage 1 Beleidsbepalers, vermogensbeheerders en projectadviseurs

Verschillende teams zijn verantwoordelijk voor het beleid van ASN-SG Climate Impact Equity Fund Coöperatief U.A. 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-SG Climate Impact Equity Fund Coöperatief U.A. 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.

Naam	Functie
Portfoliomanagers	
Stephan Langen	Hoofd portefeuillemanagement
Shan Kai The	Portefeuillemanager ASN-SG Climate Impact Equity Fund
Anja van Gurp	Fondsanalist ASN-SG Climate Impact Equity Fund

CL Venture Partners B.V. (StartGreen Capital)

Start Green Capital verzorgt het projectadvies voor het ASN-SG Climate Impact Equity Fund Coöperatief U.A.

Sustainability (ASN Bank N.V.)

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

Bijlage 2 Adresgegevens en personalia

ASN-SG Climate Impact Equity Fund Coöperatief U.A.

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. Dirk-Jan Stam
2. Marjolein Rigter

Bewaarder

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

Accountant

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

Fiscaal adviseur

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

Directie ASN Impact Investors

San Lie

San Lie (1971) was sinds 1 maart 2022 tot en met 31 januari 2026 voorzitter van de directie en iverantwoordelijk voor Marketing & Sales en Portfoliomanagement. Sinds augustus 2019 was hij hoofd Portfoliomanagement bij ASN Impact Investors. Daarvoor werkte hij ondermeer bij Morningstar Benelux, Insinger de Beaufort, Fortis Bank (Nederland en België) en ABN AMRO in verschillende managementfuncties op het gebied van duurzaamheid en beleggingsdienstverlening. San studeerde economie aan de Erasmus Universiteit in Rotterdam. Ook publiceert hij regelmatig artikelen in vakbladen.

Marjolein Rigter

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

Ro Dielbandhoesing

Ro Dielbandhoesing (1979) was tot 30 september 2025 directeur van ASN Impact Investors en verantwoordelijk voor Risicomanagement en Compliance. Vanaf 2017 werkte Ro in verschillende rollen als riskmanager bij de Volksbank en dochter ASN Impact Investors. Daarvoor was hij onder meer financial risk manager bij Staalbankiers. Ro startte zijn carrière als controller bij Achmea. Ro studeerde Bedrijfseconomie aan de Hogeschool Inholland en behaalde een Master Accountancy & Control en een Executive Master Finance & Control / Registercontroller (RC) aan de Universiteit van Amsterdam.

Dirk-Jan Stam

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

SFDR Annex V ASN-SG Climate Impact Equity Fund Coöperatief U.A.

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

Productnaam: ASN-SG Climate Impact Equity Fund Coöperatief U.A. **Identificatiecode juridische entiteiten (LEI):** 70724500X7L3I5FIZXY170

Duurzame beleggingsdoelstelling

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

De EU-taxonomie is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852. Het gaat om een lijst van ecologisch duurzame economische activiteiten. Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten vastgesteld. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd.

Heeft dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling ?

☒ JA

☐ NEE

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

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

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

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

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

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

☐ met een sociale doelstelling.

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

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

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

Het ASN-SG Climate Impact Equity Fund (het Fonds) heeft de volgende duurzame beleggingsdoelstellingen:

- Het versnellen van de energietransitie
- Het stimuleren van innovatie om een duurzame samenleving te bevorderen

Het Fonds heeft gedurende de verslagperiode nog geen beleggingen gedaan.

Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

Het Fonds gebruikt geen referentiebenchmark om de voortgang richting de duurzame beleggingsdoelstellingen te monitoren. De voortgang richting de duurzame beleggingsdoelstellingen wordt gemonitord en gerapporteerd in het jaarverslag van het Fonds, dat op de website wordt gepubliceerd. Als onderdeel hiervan zal het Fonds minimaal de hieronder beschreven duurzaamheidsindicatoren meten en rapporteren.

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



Vermeden CO₂-uitstoot (in tonnen)

De jaarlijkse hoeveelheid vermeden CO₂-uitstoot, uitgedrukt in tonnen CO₂. Het Fonds gebruikt de PCAF-methode om de toegeschreven vermeden CO₂-uitstoot te meten.

Opgewekte energie (MWh)

De jaarlijkse hoeveelheid opgewekte schone energie, uitgedrukt in MWh.

Aantal projecten per sector

Het aantal projecten per sector waaraan het Fonds heeft bijgedragen met eigen vermogen (aandelenkapitaal).

Aantal innovatieve projecten

Het aantal innovatieve projecten waaraan het Fonds heeft bijgedragen met eigen vermogen (aandelenkapitaal).

In de verslagperiode heeft het fonds nog geen investeringen gedaan, zodat de realisatie van de doelstellingen nihil is.

● ... en in vergelijking met voorafgaande perioden?

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

Duurzaamheidsindicator	Waarde verslagperiode
Vermeden CO ₂ -uitstoot (in tonnen)	0
Opgewekte energie (MWh)	0
Aantal projecten per sector	0
Aantal innovatieve projecten	0

● Hoe hebben duurzame beleggingen geen ernstige afbreuk gedaan aan duurzame beleggingsdoelstellingen?

Het Fonds heeft in de verslagperiode nog geen investeringen gedaan.

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

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

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

In de verslagperiode heeft het Fonds nog geen investeringen gedaan.

De belangrijkste ongunstige effecten

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



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

In de verslagperiode heeft het Fonds nog geen investeringen gedaan. Het duurzame beleggingsbeleid van het Fonds is erop gericht om duurzame beleggingen af te stemmen op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten.



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

In de verslagperiode heeft het Fonds nog geen investeringen gedaan. Zodoende is deze vraag niet van toepassing. Beleggingen in het Fonds moeten voldoen aan het duurzaamheidsbeleid van ASN Impact Investors.

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

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

Klimaat- en andere milieu-indicatoren

			Eenheid	Impact boekjaar	Data dekking	Bronjaar
Broeikasgasemissies	1. BKG-emissies	Scope 1-BKG-emissies	tCO ₂ e	0	N.v.t.	N.v.t.
		Scope 2-BKG-emissies	tCO ₂ e	0	N.v.t.	N.v.t.
		Scope 3-BKG-emissies	tCO ₂ e	0	N.v.t.	N.v.t.
		Totale BKG-emissies	tCO ₂ e	0	N.v.t.	N.v.t.
	2. Koolstofvoetafdruk		tCO ₂ e/Meuro	0	N.v.t.	N.v.t.
	3. BKG-intensiteit ondernemingen waarin is belegd		tCO ₂ e/Meuro	0	N.v.t.	N.v.t.
	4. Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen			0	N.v.t.	N.v.t.
	5. Aandeel verbruik en opwekking niet-hernieuwbare energie			0	N.v.t.	N.v.t.
	6. Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten		GWh / Meuro	0	N.v.t.	N.v.t.
			GWh / Meuro	0	N.v.t.	N.v.t.
			GWh / Meuro	0	N.v.t.	N.v.t.
			GWh / Meuro	0	N.v.t.	N.v.t.
			GWh / Meuro	0	N.v.t.	N.v.t.
			GWh / Meuro	0	N.v.t.	N.v.t.
			GWh / Meuro	0	N.v.t.	N.v.t.
			GWh / Meuro	0	N.v.t.	N.v.t.
Biodiversiteit	7. Activiteiten met negatieve gevolgen voor biodiversiteitsgevoelige gebieden			0	N.v.t.	N.v.t.
Watergehalte	8. Emissies in water		t/Meuro	0	N.v.t.	N.v.t.
Afval	9. Aandeel gevaarlijk afval en radioactief afval		t/Meuro	N/B	N/B	N/B



Het fonds heeft in de verslagperiode nog geen investeringen gedaan. De waarden in deze tabel zijn derhalve nihil.

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

		Impact boekjaar	Data dekking	Bronjaar
Sociale thema's en arbeidsomstandigheden	10. Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de richtsnoeren voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO)	0	N.v.t.	N.v.t.
	11. Ontbreken van procedures en compliance-mechanismen en voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen	0	N.v.t.	N.v.t.
	12. Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen	0	N.v.t.	N.v.t.
	13. Genderdiversiteit raad van bestuur	0	N.v.t.	N.v.t.
	14. Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoneelsmijnen, clustermunities, chemische wapens en biologische wapens)	0	N.v.t.	N.v.t.

Het fonds heeft in de verslagperiode nog geen investeringen gedaan. De waarden in deze tabel zijn derhalve nihil.

Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

Het Fonds heeft in de verslagperiode nog geen investeringen gedaan.



66

De lijst bevat de beleggingen die het grootste aandeel beleggingen van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode.

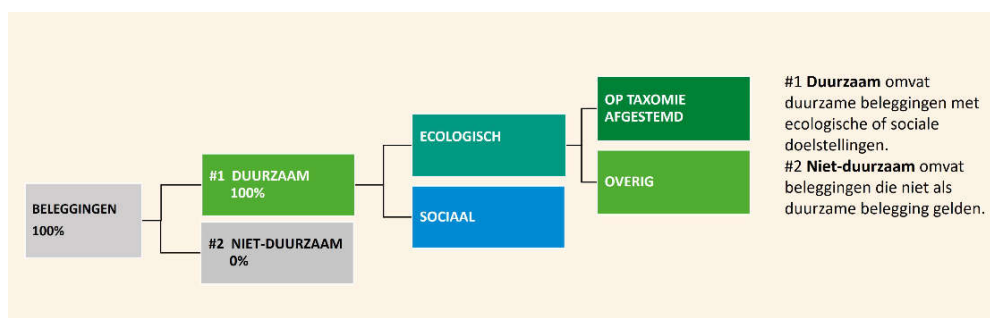
Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Het Fonds heeft in de verslagperiode nog geen investeringen gedaan.



Hoe zag de activa-allocatie eruit?

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



Het Fonds belegt voor 100% in duurzame beleggingen die passen in een duurzame samenleving. In lijn met de doelstellingen van het Fonds hebben alle duurzame beleggingen ecologische doelstellingen. In de verslagperiode heeft het Fonds nog geen investeringen gedaan.

● In welke economische sectoren werd belegd?

Het Fonds heeft in de verslagperiode nog geen investeringen gedaan.



In hoeverre waren duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

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

Het Fonds heeft in de verslagperiode nog geen investeringen gedaan.

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

Het Fonds heeft in de verslagperiode nog geen investeringen gedaan. Het percentage beleggingen dat voldoet aan de EU-taxonomie is derhalve nihil.

☐ Ja

☐ In fossiel gas

☐ In nucleaire energie

☒ Nee

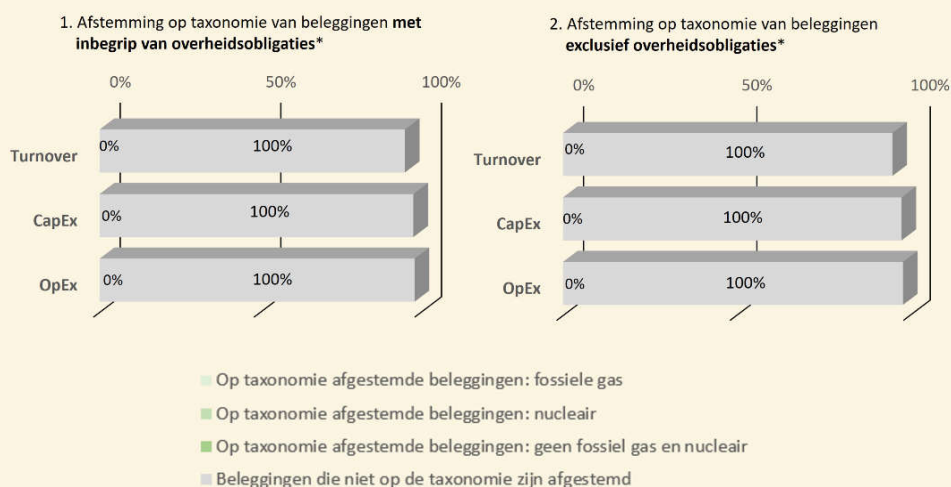
¹. Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ("klimaatmitigatie") en iet ernstig afbreuk doen aan een van de doelstellingen van de EU-taxonomie - zie de toelichting in de linkermarge.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

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

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

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage aan een milieudoelstelling leveren. **Transitieactiviteiten** zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissieniveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

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



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

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

Het Fonds heeft in de verslagperiode nog geen investeringen gedaan. Het percentage beleggingen dat voldoet aan de EU-taxonomie is derhalve nihil.

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

Het verlengde boekjaar waarover het Fonds rapporteert, is het eerste boekjaar van het Fonds. Een vergelijking met eerdere referentieperiodes kan derhalve niet gemaakt worden. Aangezien het Fonds in de verslagperiode nog geen investeringen heeft gedaan, was het percentage beleggingen dat voldoet aan de EU-taxonomie nihil.



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

Het Fonds heeft in de verslagperiode nog geen investeringen gedaan.



Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

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



Welke beleggingen zijn opgenomen in "niet duurzaam"? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

Het Fonds heeft in de verslagperiode nog geen investeringen gedaan.



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



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

Het Fonds heeft in de verslagperiode nog geen investeringen gedaan.



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

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

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

Vraag is niet van toepassing.

● **Hoe heeft dit financiële product gepresteerd wat betreft de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de duurzame beleggingsdoelstelling?**

Vraag is niet van toepassing.

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

Er wordt geen vergelijking gemaakt met een brede marktindex omdat het aandeel beursgenoteerde beleggingen gering is. Het is van weinig belang om voornamelijk niet-beursgenoteerde beleggingen te vergelijken met een brede marktindex van beursgenoteerde bedrijven. Het Fonds heeft in de verslagperiode nog geen investeringen gedaan.

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

