



ASN Biodiversiteitsfonds N.V.  
Halfjaarbericht 2023

asn  impact investors

ASN Biodiversiteitsfonds N.V.  
Halfjaarbericht 2023



# Inhoudsopgave

|   |           |  |           |
|---|-----------|--|-----------|
| <b>Voorwoord van de directie</b>  | <b>4</b>  | 2.1 ASN Biodiversiteitsfonds N.V.                                  | 37        |
| <b>Kerncijfers</b>  | <b>5</b>  | <b>3 Halfjaarcijfers</b>   | <b>43</b> |
| <b>Begrippen</b>  | <b>6</b>  | <b>ASN Biodiversiteitsfonds N.V.</b>                               |           |
| <b>1 Verslag van de beheerder</b>   | <b>11</b> | 3.1 Balans   | 44        |
| 1.1 Opzet en opdracht van het fonds   | 12        | 3.2 Winst-en-verliesrekening                                       | 45        |
| 1.2 Fondsdocumentatie   | 13        | 3.3 Kasstroomoverzicht   | 45        |
| 1.3 Wijziging wet- en regelgeving   | 13        | 3.4 Toelichting op de halfjaarcijfers                              | 46        |
| 1.4 Fondskosten   | 14        | 3.5 Toelichting op de balans                                       | 55        |
| 1.5 In- en uitstroom ASN Biodiversiteitsfonds N.V.                                | 16        | 3.6 Toelichting op de winst-en-verliesrekening                     | 58        |
| 1.6 Ontwikkelingen AIF-beheerder  | 16        | 3.7 Overige toelichtingen  | 60        |
| 1.7 Ontwikkelingen in de verslagperiode   | 16        | <b>4 Overige gegevens</b>  | <b>63</b> |
| 1.8 Duurzaam beleggingsbeleid   | 17        | Bijzondere statutaire zeggenschapsrechten                          | 64        |
| 1.9 Risicobeheer  | 24        | Belangen bestuurders   | 64        |
| 1.10 Economie en financiële markten in de eerste helft van 2023 en vooruitzichten | 31        | Beoordelingsverklaring van de onafhankelijke accountant            | 65        |
| <b>2 Verslag over het beheer van ASN Biodiversiteitsfonds N.V.</b>                | <b>35</b> | <b>5 Bijlagen</b>  | <b>69</b> |
|   |           | Bijlage 1 Beleidsbepalers, vermogensbeheerders en projectadviseurs | 71        |
|   |           | Bijlage 2 Adresgegevens en personalia                              | 72        |



# Voorwoord van de directie

Op het moment van schrijven van dit halfjaarbericht komt een aantal van ons terug vanuit vakantiebestemmingen waar nieuwe warmte-, excuus, hittestatistieken werden gevestigd. Rome: 41,8 graden (meer dan een graad warmer dan het vorige warmterecord uit 2007), Athene: ruim 44 graden, en Palermo: ruim 47 graden. Of uit gebieden waar overstromingen voorkwamen en hagelstenen ter grootte van tennisballen uit de lucht kwamen vallen.

Een luxeprobleem zal een aantal van u misschien denken, je kunt immers toch ook in eigen land met vakantie. Maar dit raakt uiteraard (veel) meer dan dat; dit raakt vooral de lokale bewoners die ook niet gewend zijn aan dit soort temperaturen (en mogelijk willen migreren, simpelweg omdat hun leefomgeving onleefbaar wordt), dit raakt ecosystemen die niet gewend zijn aan deze extremen. Dit raakt onze gezondheid, landbouw en daarmee voedselvoorziening, en watervoorziening, direct!

De zomer van 2022 was Europa's warmste zomer ooit gemeten, was een nieuwsbericht van begin dit jaar, aldus Copernicus, het klimaatbureau van de Europese Commissie. Dat nieuws kan waarschijnlijk in de prullenbak met de nieuwste hittestatistieken van afgelopen juni en juli. En laten we vooral ook de zeetemperaturen niet vergeten: ook daar werden warmterecords gebroken, met alle gevolgen van dien...

Bovenstaande ontwikkelingen laten zien dat de noodzaak om nog forser aan knoppen te draaien om de opwarming van de aarde af te remmen met de dag groter worden. Daar past geen geduld bij.

Iets meer dan 30 jaar geleden richtten we het nu oudste duurzame beleggingsfonds van Nederland op. Uit ongeduld, om de wereld zo snel mogelijk te verduurzamen. Want geduld is een schone zaak, maar als het aankomt op een duurzame toekomst dichterbij brengen, is ongeduld een nóg veel schonere zaak. Als we terugkijken op onze eerste 30 jaar, als we kijken naar al die mensen zoals u die in ons hebben geloofd, die onze doelen delen, die met hun beleggingen in onze fondsen met ons de duurzame toekomst versneld dichterbij wilden brengen, dan willen we alle betrokkenen bedanken voor hun ongeduld.

Niet het ongeduld van de korte termijn belegger, dat zeker niet. Wel het ongeduld dat er voor helpt zorgen dat we een duurzame toekomst zo snel mogelijk dichterbij brengen, het ongeduld dat doet kiezen voor investeren in bedrijven die versnellen, die meer duurzaamheid sneller mogelijk maken. Bedrijven en initiatieven die, daar zijn we van overtuigd, om die reden ook succesvoller zullen zijn in die duurzame wereld.

Dankzij u introduceerden wij in Nederland ook het eerste groenprojectenfonds, het eerste duurzame obligatiefonds, het eerste duurzame small & midcapfonds, het eerste milieu & waterfonds, de eerste duurzame mixfondsen reeks, in heel Europa het eerste microkredietfonds en natuurlijk ook de wereldwijde primeur van het eerste echte biodiversiteitsfonds voor particuliere beleggers.

Sinds onze oprichting in 1993 is er enorm veel veranderd. Terwijl ASN Impact Investors haar activiteiten uitbreidde tot de inmiddels 12 duurzame fondsen, beseften om ons heen andere investeerders, bedrijven, consumenten en overheden steeds meer de urgentie van wat inmiddels de duurzame transitie heet.

Alleen als we inzetten op de duurzame en sociale koplopers van die transitie, de bedrijven en projecten die een economie in harmonie met milieu en maatschappij sneller dichterbij brengen, geven we een betere wereld door aan toekomstige generaties. Dat was en blijft onze missie. Dat we in de afgelopen 30 jaar ook goede rendementen hebben gerealiseerd voor onze beleggers, bewijst te meer dat duurzaam beleggen de weg vooruit is.

We beseffen dat u zich, met ons, als belegger richt op de duurzame toekomst. Dat u verder vooruit- en terugblijkt dan de verslagperiode van de afgelopen 6 maanden. Als wij terugkijken op wat in 30 jaar duurzaam beleggen is bereikt, zijn we niet ontevreden. Maar we kunnen letterlijk niet wachten op de komende 30 jaar: met u willen we de versnelling aanjagen die een duurzame toekomst mogelijk maakt.

San Lie, directievoorzitter /directeur Sales & Portfoliomanagement

Ro Dielbandhoesing, directeur Risicomanagement & Compliance

Dirk-Jan Stam, directeur Reporting & Productmanagement



# Kerncijfers

## Rendement eerste halfjaar 2023

Het rendement van ASN Biodiversiteitsfonds N.V. is gebaseerd op de intrinsieke waarde, inclusief herbelegd dividend. Gezien het unieke karakter van de beleggingen heeft het fonds geen benchmark waarmee het rendement kan worden vergeleken. In hoofdstuk 2 leest u hoe de rendement van het fonds tot stand kwam.

## Kerncijfers laatste vijf jaar

### ASN Biodiversiteitsfonds N.V.

| Jaar                                   | Ontwikkeling                                      |  | Rendement                      |                         |   |                                |
|--|---|--|--------------------------------|-------------------------|---|--------------------------------|
|  | Omvang vermogen (in € 1.000) einde verslagperiode | Aantal uitstaande participaties einde verslagperiode | Koers einde verslagperiode (€) | Uitbetaald dividend (€) | Rendement inclusief herbelegging (%) <sup>1</sup> | Rendement van de benchmark (%) |
| <b>Eerste halfjaar 2023</b>            | <b>31.129</b>                                     | <b>1.262.935</b>                                     | <b>24,80</b>                   | -                       | <b>-0,62%</b>                                     | <b>n.v.t.</b>                  |
| 01-09-2021 t/m 31-12-2022 <sup>2</sup> | 28.678  | 1.148.445  | 24,95                          | -                       | -0,18%  | n.v.t.                         |

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

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

# Begrippen

## Aandeel

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

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

## ABB/ASN Impact Investors

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

## AIF-beheerder

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

## AIFMD

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

## Assetallocatie

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

## Beleggingsfonds

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

## Beleggingsuniversum

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

## Benchmark

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

## Beurskoers

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

## Creditspread

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

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

### Deposito

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

### Dividend

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

### Duurzame beleggingsdoelstelling

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

### Duration

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

### Impactfondsen

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

### Intrinsieke waarde

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

### Geïndexeerd rendement

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

### Green bonds

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

### Kredietrating

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

### Modified duration

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

### NAV

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



## Obligatie

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

## Onderhandse lening

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

## Prospectus

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

## Risico-rendementsverhouding

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

## Scope 1, 2 en 3

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

## SFDR

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

## Weging

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







# 1 Verslag van de beheerder





## 1.1 Opzet en opdracht van het fonds

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

Het fonds is opgericht op 1 september 2021. Volksbank N.V. (de Volksbank) heeft na de oprichting van ASN Biodiversiteitsfonds N.V. voor een bedrag van € 15 miljoen aandelen in het fonds aangekocht om het fonds van startkapitaal te voorzien. Op 15 november 2021 is het fonds opengesteld voor beleggers. Na toetreding van nieuwe beleggers heeft de Volksbank haar belang afgebouwd tot € 1.454.898 aan het einde van de verslagperiode. Hiermee was de Volksbank aan het einde van de verslagperiode voor 5,87% aandeelhouder in het fonds.

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

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

### Gebruik van derivaten

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

### Geen securities lending

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

### Corporate governance

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

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

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

### Interne organisatie ASN Impact Investors

De dagelijkse leiding van ASN Impact Investors is in handen van drie bestuurders. San Lie is directievoorzitter van ASN Impact Investors en verantwoordelijk voor Marketing & Sales en Portfoliomanagement. Ro Dielbandhoesing is directeur Risicomanagement & Compliance en tevens verantwoordelijk voor juridische en fiscale aangelegenheden. Dirk-Jan Stam is directeur Finance & Reporting en verantwoordelijk voor de cijfers en financiële rapportages en voor Productmanagement. In totaal waren er per 30 juni 2023 35,5 fte werkzaam bij ASN Impact Investors. Hoewel ASN Impact Investors feitelijk als werkgever fungeert, zijn de werknemers formeel in dienst van de Volksbank. Bij het uitvoeren van zijn taken maakt ASN Impact Investors ook gebruik van verschillende uitbestedingspartijen. Omdat ASN Impact Investors eindverantwoordelijk is, monitoren en evalueren wij deze uitbestedingspartijen voortdurend.



## Algemene vergadering van aandeelhouders

Op vrijdag 28 april 2023 vond de eerste algemene vergadering van aandeelhouders van de vennootschap plaats. De vergadering werd gehouden op het kantoor van de vennootschap in Den Haag.

Op de agenda stonden de behandeling van het bestuursverslag, de vaststelling van de jaarrekening (inclusief voorgesteld dividend) over het verlengde eerste boekjaar eindigend op 31 december 2022 en de decharge van de directie. De heer Lie behandelde het bestuursverslag en de accountant, de heer Knijnenburg van EY, gaf een toelichting op de jaarrekening. Alle stempunten werden met meerderheid van stemmen aangenomen.

Aandeelhouders van ASN Biodiversiteitsfonds N.V. kunnen de notulen van de aandeelhoudersvergadering opvragen bij ASN ImpactInvestors via telefoonnummer 070-356 93 33 of per e-mail: info@asnimpactinvestors.com. De notulen en stemuitslagen staan ook vermeld op de website [www.asnimpactinvestors.com](http://www.asnimpactinvestors.com) onder *Nieuws*.

## 1.2 Fondsdokumentatie

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

## 1.3 Wijziging wet- en regelgeving

In het eerste halfjaar van 2023 vonden de volgende ontwikkelingen op het gebied van wet- en regelgeving plaats die voor ASN Impact Investors relevant waren.

### SFDR

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

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

13

In het eerste kwartaal van 2023 hebben we op fondsniveau periodieke rapportages met een terugblik op het voorgaande jaar opgesteld en als bijlagen toegevoegd aan het jaarverslag over 2022. Op 30 juni 2023 publiceerden wij onze eerste PAI-tabel op entiteitsniveau. Vanuit de SFDR zijn wij verplicht deze tabel voortaan jaarlijks te publiceren. Principal Adverse Impacts (PAI's) zijn in de SFDR gedefinieerd als de 'belangrijkste ongunstigste effecten op duurzaamheidsfactoren'. Het betreft hier de meest belangrijke nadelige gevolgen van beleggingen voor het milieu en de maatschappij. Voor de berekening van de PAI's is gebruik gemaakt van de meest actuele duurzaamheidsdata van externe dataleveranciers, maar in juni 2023 was nog niet voor alle door de SFDR voorgeschreven indicatoren duurzaamheidsdata beschikbaar. Vanwege de door ons betreurde toevoeging van fossiel gas en kernenergie aan de EU Taxonomie is er behoefte aan meer transparantie en zijn de SFDR RTS Templates aangepast. ASN Impact Investors zal de aangepaste templates in het prospectus opnemen.

### Taxonomie

Op 2 juli 2020 is de Europese verordening *Taxonomy Regulation* (TR) in werking getreden. Deze verordening biedt onder meer een uniforme classificatie om te bepalen in hoeverre economische activiteiten ecologisch duurzaam zijn. Met ingang van 1 januari 2022 zijn de eerste transparantieverplichtingen uit de TR van toepassing.

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



Op 13 juni 2023 heeft de Europese Commissie wijzigingen aangenomen in gedelegeerde regelgeving bij de Taxonomieverordening (Level 2), waardoor de taxonomie wordt uitgebreid. Hierdoor kunnen economische activiteiten die bijdragen aan 1) duurzaam gebruik en bescherming van water en mariene hulpbronnen, 2) transitie naar circulaire economie, 3) preventie en bestrijding van verontreiniging en 4) bescherming en herstel van biodiversiteit en ecosystemen, nu ook taxonomy aligned zijn.

#### AMLR & AMLD6

Op 20 juli 2021 heeft de Europese Commissie een breed pakket gepubliceerd met nieuwe wetgevingsvoorstellen om misbruik van het financiële stelsel door witwassen en terrorismefinanciering verder te voorkomen. Dit pakket omvat onder meer een Europese Anti-witwasverordening (AMLR) en de zesde Europese Anti-witwasrichtlijn (AMLD6). Terwijl de verordening een rechtstreekse werking heeft, moet de richtlijn binnen een bepaalde periode door de EU-lidstaten in de nationale wet- en regelgeving geïmplementeerd zijn. In Nederland zal hierdoor met name de *Wet ter voorkoming van witwassen en financieren van terrorisme (Wwft)* worden gewijzigd. ASN Impact Investors is als beheerder onderworpen aan de Wwft. Bij het ASN Biodiversiteitsfonds gaan wij aan de investeringenkant een zakelijke relatie aan in de zin van de Wwft. Dit betekent onder meer dat wij voorafgaand klantonderzoek moeten verrichten en dat wij tijdens de relatie zowel klanten, rekeningen als transacties moeten monitoren. Wij blijven de ontwikkelingen daarom volgen, zodat wij de nieuwe wettelijke vereisten tijdig kunnen implementeren.

#### CSRD

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

#### AIFMD II

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

#### 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. Vanwege de voorgestelde wijzigingen in AIFMD, UCITS en PRIIPs blijft ASN Impact Investors de ontwikkelingen nauwgezet volgen.

## 1.4 Fondskosten

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

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

#### Lopendekostenfactor

De lopendekostenfactor (LKF) geeft de kosten weer als percentage van het gemiddelde fondsvermogen; rente en transactiekosten worden hierin niet meegenomen. De LKF wordt achteraf en conform de voorgeschreven methode berekend. Bij berekening van de LKF wordt het gemiddelde fondsvermogen bepaald op basis van de frequentie waarmee de intrinsieke waarde of *net asset value (NAV)* van het fonds wordt afgegeven. Alle NAV's die gedurende het jaar worden afgegeven, worden opgeteld en gedeeld door het aantal afgegeven NAV's. ASN Biodiversiteitsfonds N.V. is opgericht op 1 september 2021. Het fonds is echter pas voor beleggers opengesteld op 15 november 2021; dit is de introductiedatum



van het fonds. De fondskosten worden vanaf de introductiedatum door de beheerder aan het fonds in rekening gebracht. In het eerste halfjaar van 2023 was de LKF van het fonds als volgt:

| <i>In € 1.000</i>                                   | <b>01-01-2023<br/>t/m<br/>30-06-2023</b> | <b>01-09-2021<br/>t/m<br/>30-06-2022</b> |
|---|--|--|
| <b>Lopende kosten</b>                               |  |  |
| Beheervergoeding                                    | 220                                      | 221                                      |
| Gemiddeld fondsvermogen gedurende de verslagperiode | 29.611                                   | 23.616                                   |
| <b>Lopendekostenfactor (op jaarbasis)</b>           | <b>2,64%</b>                             | <b>1,50%<sup>1</sup></b>                 |

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

Het percentage fondskosten van ASN Biodiversiteitsfonds N.V. bedraagt 2%. Tot het moment dat een ruling van de Belastingdienst is verkregen voor de leningparticipaties, zoals nader toegelicht in Hoofdstuk 15 *Supplement* van het prospectus onder *Vermogenstitels*, bedragen de fondskosten 1,50%. Gedurende de gehele verslagperiode bedroeg het percentage fondskosten 1,50%. De fondskosten worden dagelijks (op beursdagen) gereserveerd en ten laste gebracht van het vermogen van het fonds. Dit gebeurt naar rato van (een gedeelte van) het percentage op jaarbasis dat in de bovenstaande tabel is opgenomen, en het vermogen van het fonds per dagultimo. Wij brengen de fondskosten iedere maand achteraf in rekening bij het fonds.

De fondskosten van ASN Biodiversiteitsfonds N.V. bedragen volgens het prospectus 1,50%. Indien rekening wordt gehouden met kosten in de onderliggende beleggingen, dan bedraagt de lopendekostenfactor 2,64% op jaarbasis.



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

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

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

ASN Biodiversiteitsfonds N.V. is opgericht op 1 september 2021. Het vermogen van ASN Biodiversiteitsfonds N.V. steeg in de verslagperiode naar € 31,1 miljoen. De stijging van het fondsvermogen werd voornamelijk veroorzaakt door stortingen door beleggers in het fonds.

## 1.6 Ontwikkelingen AIF-beheerder

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

De directie van ASN Impact Investors bestaat sinds maart 2022 uit drie personen. San Lie is directievoorzitter en verantwoordelijk voor Marketing & Sales en Portfoliomanagement. Met ingang van 1 januari 2023 heeft Stephan Langen zijn rol van hoofd Portfoliomanagement overgenomen, zodat de heer Lie zich volledig kan richten op zijn bestuurstaken. Ro Dielbandhoesing is directeur Risicomanagement & Compliance en tevens verantwoordelijk voor juridische en fiscale aangelegenheden. Dirk-Jan Stam is directeur Finance & Reporting en geeft daarnaast leiding aan het team Productmanagement.

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

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

## 1.7 Ontwikkelingen in de verslagperiode

### SFDR

Ook gedurende het eerste halfjaar van 2023 is gewerkt aan de verdere implementatie van de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR). Voor alle ASN beleggingsfondsen is, door hun duurzame beleggingsdoelstelling, de artikel 9-classificatie in de betekenis van SFDR gehandhaafd. Per 30 juni 2023 publiceerden wij de eerste 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 17 mei 2023 publiceerden wij ons derde Impact Report. In dit verslag blikken we terug naar welke impact we in 2022 maakten en hoe we de voorlopers versnelden. Maar dit Impact Report maakt ook duidelijk hoe veel er nog te doen is op weg naar 2030 en daarna.

### Oorlog Oekraïne

Dat een oorlog alleen verliezers kent, blijkt ditmaal uit de oorlog in Oekraïne. Naast de humanitaire ramp die zich voltrekt, raakt de oorlog ook wereldwijd de economie en financiële markten. Om druk op Rusland uit te oefenen hebben de VS en EU sancties ingesteld. De dreiging van Rusland om zijn gasleveringen te staken heeft de energieprijzen tot recordhoogte gebracht. Om de aangewakkerde inflatie te beteugelen is door monetaire interventie de rente in een groot deel van de wereld ongekend hard gestegen in het afgelopen jaar.





Mede door toepassing van onze duurzaamheidscriteria beleggen geen van de fondsen in gesanctioneerde bedrijven of instellingen. Hierdoor zijn wij niet geconfronteerd met beleggingen die als direct gevolg van de oorlog in Oekraïne moesten worden afgewaardeerd. De monitoring van naleving van sanctiewetgeving is door ASN Impact Investors en relevante uitbestedingspartijen geïntensiveerd.

## 1.8 Duurzaam beleggingsbeleid

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

### Duurzame doelstellingen ASN Impact Investors

ASN Impact Investors heeft voor elke duurzaamheidspijler – klimaat, biodiversiteit en mensenrechten – een langetermijndoelstelling vastgesteld. Deze doelstellingen gelden voor alle ASN Beleggingsfondsen tezamen. Ook het ASN Biodiversiteitsfonds maakt daarvan onderdeel uit. Het ASN Biodiversiteitsfonds houdt bij de selectie van investeringen rekening met mensenrechten. De doelstelling voor mensenrechten voor heel ASN Impact Investors is echter niet van toepassing op het ASN Biodiversiteitsfonds.

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

### Klimaat

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

#### Beyond net zero

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

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

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

#### Klimaatimpact

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



## Veranderingen CO<sub>2</sub>-rapportage in de eerste helft van 2023 ten opzichte van 2022

In de verslagperiode hebben geen wijzigingen in de CO<sub>2</sub>-rapportage plaatsgevonden.

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

De ASN beleggingsfondsen zijn opgenomen in drie juridische entiteiten: ASN Beleggingsfondsen AIF N.V., dat de AIF-fondsen omvat, ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V., dat de UCITS-fondsen omvat, en ASN Biodiversiteitsfonds N.V. Onderstaande tabel toont de realisatie van de doelstelling voor alle ASN beleggingsfondsen.

| CO <sub>2</sub> -uitstoot, vermeden uitstoot en opname fondsen in tonnen <sup>1</sup> | Uitstoot 30-06-2023 | Vermeden uitstoot 30-06-2023 | Opname 30-06-2023 | Uitstoot 31-12-2022 | Vermeden uitstoot 31-12-2022 | Opname 31-12-2022 |
|---|---------------------|------------------------------|-------------------|---------------------|------------------------------|-------------------|
| ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V.  | 743.660             | -25.322                      |                   | 714.208             | -19.975                      |                   |
| ASN Beleggingsfondsen AIF N.V.  | 54.376              | -189.283                     |                   | 54.363              | -180.372                     |                   |
| ASN Biodiversiteitsfonds N.V. <sup>2</sup>  | 1.773               | -221                         | -22.677           | 1.811               | -217                         | -22.939           |
| <b>Totaal ASN Beleggingsfondsen</b>   | <b>799.809</b>      | <b>-214.826</b>              | <b>-22.677</b>    | <b>770.382</b>      | <b>-200.564</b>              | <b>-22.939</b>    |
| Percentage klimaatneutraal  |                     | 26,9%                        |                   | 26,0%               |                              |                   |
| Percentage Beyond net zero <sup>3</sup>   |                     |                              | 2,84%             |                     |                              | 2,98%             |

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

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

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

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

## Biodiversiteit

De biodiversiteit staat onder druk. Net als in voorgaande jaren verschenen er ook in de eerste helft van 2023 verontrustende berichten over het klimaat en het verlies aan biodiversiteit. In Nederland merkten we daar veel van, zoals de stikstofproblematiek en extremer weer. Copernicus, het klimaatbureau van de Europese Commissie, meldde dat de maand juli met een gemiddelde temperatuur van 16,96 graden, de warmste maand ooit gemeten is. Met onze manier van leven onttrekken we meer bronnen aan de natuur dan de natuur kan herstellen. Juist een diverse natuur kan helpen om de schadelijke effecten van klimaatverandering op te vangen. ASN Impact Investors wil zich maximaal inspannen om een bijdrage te leveren aan het beschermen en verbeteren van biodiversiteit. Wij willen in 2030 een netto positief effect hebben op biodiversiteit met al het vermogen dat wij onder beheer hebben. Om dit te bereiken hebben we in 2021 een nieuw fonds gelanceerd: het ASN Biodiversiteitsfonds N.V. Dit fonds is gericht op herstel en bescherming van biodiversiteit.

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

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



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

## Ontwikkelingen duurzaam beleggingsbeleid

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

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

In de verslagperiode hebben we het duurzaamheidsbeleid op één beleidsonderdeel aangepast/nieuw geformuleerd:

- **Stembeleid**

We hebben stemrecht op de aandeelhoudersvergaderingen van de bedrijven waarin onze beleggingsfondsen beleggen. Wij maken gebruik van dit recht om bedrijven aan te zetten tot duurzamer beleid en duurzamere praktijken. We hebben onder het kopje maatregelen om consumenten te beschermen *gewelddadige videospelletjes* verwijderd. Er is geen duidelijk bewijs dat gewelddadige videospelletjes leiden tot gewelddadig gedrag. Ook heeft ASN Impact Investors geen bedrijven in het universum die betrokkenheid hebben bij de productie van gewelddadige videogames.



## Toepassing duurzaamheidsbeleid

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

### Duurzaamheidsonderzoek en -selectie

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

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

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

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

### Investeringscommissie

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

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

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

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

### Bedrijven

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

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



In de verslagperiode lichtten wij twee bedrijven door omdat zij voor het fonds in aanmerking kwamen. In totaal voldeden 6 beursgenoteerde bedrijven per 30-06-2023 aan onze duurzaamheidscriteria. Er zijn in de verslagperiode geen bedrijven uit het universum verwijderd.

### Green, social en sustainable bonds

Voor de selectie van green bonds toetsten de analisten van ECD obligaties aan onze criteria voor green bonds. In de verslagperiode keurden we drie *green bond-frameworks* goed. Een green bond-framework is een standaard die beschrijft aan welke voorwaarden de onderliggende leningen moeten voldoen. Ook onderzochten we één uitgevende instellingen van green bonds opnieuw. We keurden deze instelling opnieuw goed.

### Fondsinvesteringen

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

### Engagement

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

### Stemmen

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

In de verslagperiode stemden wij voor het fonds op twee aandeelhoudersvergaderingen van twee bedrijven wereldwijd volgens dit duurzame stembeleid. Tijdens de vergadering brachten wij een stem uit bij 19 voorstellen. Wij stemden voor bij alle 19 voorstellen.

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

## Sustainable Development Goals (SDG's)

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

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



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

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

Wij vullen de SDG's op twee manieren in:

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

2. Netto positieve invloed: met onze langetermijndoelen voor klimaat, biodiversiteit en leefbaar loon en onze engagementinspanning op het gebied van farma creëren we een netto positieve invloed. In het kader van ons klimaatdoel meten we onze invloed op het klimaat. In het kader van ons biodiversiteitsdoel streven we ernaar onze negatieve impact te minimaliseren. Met ons leefbaarloondoel zetten we ons in voor het recht op een leefbaar loon in de textielindustrie. Ons engagement met de farmaceutische industrie moet bijdragen aan eerlijke farma. Dit engagement traject zijn we dit jaar aan het herzien. De verwachting is dat we begin 2024 het engagement traject voor eerlijke farma met een vernieuwde strategie zullen voortzetten.

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

Bijdrage langetermijndoelen aan SDG's

Bijdrage van het langetermijndoel klimaat



Bijdrage van het langetermijndoel biodiversiteit





## 1.9 Risicobeheer

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

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

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

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

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

### Financiële risico's

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

#### Marktrisico

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

#### Renterisico

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

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

#### Marktrisico aandelen

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

Om het marktrisico te beperken, wordt:

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





### Valutarisico

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

### Concentratierisico

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

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

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

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

### Inflatierisico

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

### Kredietrisico

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

### Creditspreadrisico

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

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

### Faillissementsrisico

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

### Betalingsrisico of settlementrisico

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



### Overdrachtsrisico of transferrisico

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

### Liquiditeitsrisico en verhandelbaarheidsrisico

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

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

### Niet-financiële risico's

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

#### Fiscaal en juridisch risico

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

#### Wijzigingsrisico belastingregimes

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

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

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

#### Erosierisico fondsvermogen

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



vermogen van het fonds door een dividenduitkering meer afneemt dan de omvang van de jaarwinst. Dit risico wordt beperkt door een actief herbeleggingsbeleid van het fonds.

### Risico uit hoofde van FATCA/CRS

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

### Afdrachtverminderingrisico

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

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

### Compliancerisico

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

### Integriteitsrisico

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

27

### Fraude- en corruptierisico

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

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

### Operationele risico's

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



### Procesrisico

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

### Systeemrisico

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

### Waarderingsrisico

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

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

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

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

### Uitbestedingsrisico

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

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

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

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



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

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

### Bewaarnemingsrisico

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

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

### Duurzaamheidsrisico's

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

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

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

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



## Risicobeheer door ASN Impact Investors

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

- financieel risicomanagement;
- operationeel risicomanagement.

### Financieel risicomanagement

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

### Operationeel risicomanagement

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

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

### Business continuity plan

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

## 1.10 Economie en financiële markten in de eerste helft van 2023 en vooruitzichten

### Economische ontwikkelingen

De economische ontwikkelingen verschilden in de eerste helft van 2023 vrij sterk per sector en regio. Op sectorniveau raakte de industrie wereldwijd in een recessie. Dit volgde op een periode van sterke groei, die te danken was aan de grote vraag naar en productie van goederen tijdens de pandemie. De dienstensector profiteerde in de eerste jaarhelft juist van de opleving van de consumentenbestedingen na de beëindiging van de Covid-maatregelen.

Wat betreft regio's kreeg de Amerikaanse economie een impuls van onder meer de *Inflation Reduction Act* en de *CHIPS and Science Act*. Dit resulteerde in een gestage groei in de eerste helft van 2023, waar de economie in de eurozone op zijn best stagneerde. In China, dat het zero-Covid-beleid eind 2022 abrupt had beëindigd, veerde de economie in eerste instantie sterk op. Dit herstel bleek echter van onverwacht korte duur. Consumenten bleven terughoudend in hun bestedingen en de belangrijke vastgoedsector bleef gevangen in een vicieuze cirkel. Ontwikkelaars legden projecten stil bij gebrek aan financiën en consumenten durfden niet meer te kopen uit vrees voor faillissementen van de ontwikkelaars.

De inflatie in de VS en Europa nam weliswaar af ten opzichte van de piekniveaus van 2022, maar bleef hardnekkig hoog. Dit kwam onder meer door de sterke arbeidsmarkten en grote loonstijgingen. Centrale banken zagen zich hierdoor gedwongen om de rente nog verder op te schroeven.

#### Nederland

Ook in Nederland kwam de industriële sector in een recessie terecht. De dienstensector kon profiteren van herstellende consumentenbestedingen, al vlakten deze aan het eind van de verslagperiode enigszins af. Per saldo kwakkelde de economie in de eerste jaarhelft voort. Dit kwam deels doordat bedrijven hun voorraden afbouwden. De aantrekkende investeringen konden dit slechts voor een deel compenseren. De werkgelegenheid bleef niettemin groeien en de werkloosheid schommelde rond het lage niveau van 3,5%. Er waren meer vacatures dan werkzoekenden, waardoor de arbeidsmarkt erg krap bleef. Als gevolg hiervan versnelde de loongroei tot 5,7%. De loonstijging in nieuw onderhandelde cao's liep zelfs op tot rond de 8,0%. De inflatie daalde van een piek van 14,5% in september 2022 naar 5,7% in juni, vooral door fors lagere energieprijzen. De onderliggende kerninflatie daalde weliswaar ook, van een piek van 8,1% in maart naar 7,2% in juni, maar bleef daarmee op een hoog niveau.

### Financiële markten

De inflatie in de eurozone bereikte in oktober 2022 een piek van 10,6%, om vervolgens af te nemen tot 5,5% aan het eind van de verslagperiode. De daling kwam echter vooral door de flink lagere energieprijzen. Onderliggend bleef de inflatie zoals gezegd hardnekkig hoog. Zo liep de inflatie van de dienstenprijzen geleidelijk op tot 5,4% in juni. De ECB zag zich hierdoor genooddakt de rente te blijven verhogen. Wel nam het tempo van de rentestappen licht af, van 50 naar 25 basispunten per vergadering. Per saldo steeg de depositorente over de eerste jaarhelft van 2,0% naar 3,5%.

De renteverhogingen kwamen niet onverwacht. Hierdoor steeg het lange eind van de yieldcurve niet, terwijl de korte kant meer reactie vertoonde. De tienjaarsrente liet gedurende de verslagperiode de nodige volatiliteit zien en daalde per saldo van 2,91% naar 2,74%. De tweejaarsrente steeg daarentegen van 2,68% naar 3,18%. De korte rente ligt nu dus boven de lange rente ('geïnverteerde yieldcurve'). Deze mate van inversie hebben we sinds begin jaren negentig niet meer gezien.

Na forse koersdalingen in 2022 lieten de aandelenmarkten in de eerste helft van dit jaar een gestage stijging zien. Ondanks de forse renteverhogingen van de centrale banken bleef de gevreesde diepe recessie uit. Vooral de Amerikaanse economie bleef gelijkmatig groeien. In maart werden de markten plots opgeschrikt door het faillissement van enkele Amerikaanse banken. De toezichthouders grepen echter snel in en wisten zo een wijdverbreide crisis te voorkomen. Toch werd ook de Zwitserse bank Credit Suisse geraakt en noodgedwongen overgenomen door concurrent UBS.

De markten leken ervan uit te gaan dat vooral de ECB, mede onder invloed van de zwakke groei in de eurozone, eerder met renteverhogingen zou stoppen dan de Amerikaanse Fed. Maar het was juist de Fed die in de verslagperiode als eerste pas op de plaats maakte. De Europese aandelenmarkten bleven hierdoor achter bij de meeste andere markten, ondanks een sterke start van het jaar. De MCSI Europe-index won per saldo 8,4%. Alleen opkomende markten deden het met een winst van 4,1% minder goed. De Amerikaanse beurs blonk uit met een plus van 16,2%, gevolgd door de MSCI Pacific-index met een winst van 13,9%. In Europa ging de technologiesector aan kop, mede dankzij de snelle ontwikkelingen op het gebied van kunstmatige intelligentie. 'Oil, Gas and Coal' was de slechtst presterende sector. Waar



bedrijven in deze sector vorig jaar nog profiteerden van hogere energieprijzen, hadden ze gedurende de verslagperiode veelal juist last van dalende prijzen.

De koersverhouding tussen de euro en de Amerikaanse dollar bewoog mee met de wisselende verwachtingen omtrent de acties van de centrale banken in beide regio's. De markten dachten aanvankelijk te licht over de bereidheid van de ECB om de inflatie de kop in te drukken, ondanks de erg zwakke economische ontwikkeling in de eurozone. Gedurende de verslagperiode ging de verwachte bovengrens van de ECB-beleidsrente verder omhoog. Hiermee won ook de euro gestaag aan kracht ten opzichte van de dollar. De koers steeg per saldo van \$1,07 naar \$1,09.

## Vooruitzichten

De centrale banken zijn vastbesloten om de inflatie te beteugelen. Ze hebben daartoe de rentes verhoogd in een tempo dat we sinds begin jaren tachtig niet meer hebben gezien. Nadat de industrie wereldwijd al in een recessie is beland, begint hierdoor nu ook de dienstensector in de VS en Europa te haperen. Desondanks blijven de arbeidsmarkten in beide regio's robuust en krap. De inflatie valt niet te temmen zonder dat de loonstijgingen worden teruggebracht naar niveaus die verenigbaar zijn met de inflatiedoelstellingen van de centrale banken. Dit betekent dat de werkloosheid welhaast moet oplopen. De economieën van de VS en de eurozone gaan daarmee een moeilijke fase tegemoet. In het beste geval komt het net niet tot een recessie, bij hoog blijvende rentes van centrale banken. Verdere renteverhogingen kunnen we echter niet uitsluiten. De monetaire omstandigheden kunnen dan zo krap worden dat we in een recessie belanden.

De kans dat we de ultra lage rentes van de afgelopen jaren zullen terugzien, achten we niet groot. Intussen blijft de kans op ongelukken op de financiële markten, zoals in maart dreigde in de VS, aanwezig. Bedrijven en beleggers moeten zich immers aanpassen aan hogere rentes bij over het algemeen hoge schuldenniveaus.

## Duurzaamheidstrends

Copernicus, het klimaatbureau van de Europese Commissie, meldde dat de maand juli met een gemiddelde temperatuur van 16,96 graden, de warmste maand ooit gemeten is. De urgentie om actie te ondernemen om klimaatsverandering binnen veilige grenzen te houden is groot. Wereldwijd werd het weer extremer, met periodes van zeer hoge temperaturen en grote droogte tegenover zware regenval. De klimaatverandering brengt de mensenrechten op voedsel en onderdak voor miljoenen in gevaar. Het verlies aan biodiversiteit in grote delen van de wereld gaat door, veroorzaakt door de klimaatverandering die onder meer zorgt voor veel bosbranden, alsmede door direct menselijk handelen zoals boskap, intensieve landbouw, milieuvervuiling en stroperij. Het zesde rapport van de International Panel on Climate Change (IPCC), dat in maart 2023 is uitgebracht, stelt ondubbelzinnig vast dat de opwarming van de aarde is veroorzaakt door menselijk handelen. Wereldwijd zijn veranderingen waarneembaar, zowel op land als in de oceanen. De veranderingen zijn in sommige ecosystemen bijna onomkeerbaar.

Vanuit wetgevers komt steeds meer aandacht voor ketenverantwoordelijkheid. Op Europees niveau is het voorstel voor de *Corporate Sustainability Due Diligence Directive* aangenomen. Hierin is opgenomen dat het bestuur van bedrijven due diligence processen implementeert en dat de bedrijven de noodzakelijke acties ondernemen om negatieve impact op mensenrechten en het milieu in de hele waardeketen van het bedrijf te voorkomen. Ook in Nederland loopt de discussie over een wet voor ketenverantwoordelijkheid, het initiatiefvoorstel voor de *Wet verantwoord en duurzaam internationaal ondernemen*. In de Verenigde Staten is al sinds 21 juni 2021 de *US Uyghur Forced Labor Prevention Act* van kracht en sinds 1 januari 2023 is er de *Duitse German Act on Due Diligence in Supply Chains*. In Canada is in mei 2023 de wet *Fighting Against Forced Labour and Child Labour in Supply Chains Act* aangenomen. In Europa ligt daarnaast nog een initiatiefwet die verbiedt producten van buiten de Europese Unie te importeren die zijn gemaakt met behulp van gedwongen of kinderarbeid. De verwachting is dat er nog meer wetgeving komt om commitment aan bijvoorbeeld het tegengaan van ontbossing te realiseren. De door de Europese Unie op 29 juni 2023 vastgestelde wet *Deforestation-Free Products Regulation* is hier een voorbeeld van. Van bedrijven wordt veel meer transparantie vereist vanuit de *Corporate Sustainable Disclosure Reporting Directive*. Ketenverantwoordelijkheid is hier een onderdeel van.

Naast klimaat is er ook toenemende aandacht voor het beschermen van de biodiversiteit. Op 28 maart 2023 publiceerde de Taskforce of Nature-Related Financial Disclosures (TNFD) de laatste versie van de TNFD Nature-Related Risk & Opportunity Management and Disclosure Framework voor publieke consultatie. Dit framework is gericht op risicomanagement en transparantie en verwacht onder andere van bedrijven engagement met de verschillende stakeholders.

Bedrijven worden ook steeds meer onder druk gezet door investeerders en soms ook door hun eigen werknemers, om ambitieuze klimaatdoelen te stellen in lijn met het Akkoord van Parijs. Dit geldt voor de eigen bedrijfsvoering en de hele waardeketen. Ook wordt er meer gevraagd naar transitieplannen om deze doelen te bereiken. Investeerders verwachten





van bedrijven dat ze robuuste governance ontwikkelen ten aanzien van de klimaatstrategie van het bedrijf. Investeerder vragen hier steeds vaker om via klimaat gerelateerde resoluties die ter stemming worden gebracht.

Den Haag, 28 augustus 2023

Directie ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V.

*San Lie*

*Ro Dielbandhoesing*

*Dirk-Jan Stam*



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







## 2.1 ASN Biodiversiteitsfonds N.V.

### Fondsprofiel

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

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

### Beleggingsbeleid

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

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

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

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

### Portefeuillebeheer eerste helft 2023

ASN Biodiversiteitsfonds N.V. is opgericht op 1 september 2021. Op 30 juni 2023 bedroeg de fondsomvang € 31,1 miljoen, circa €2,4 miljoen meer dan op 31 december 2022.

#### Verloop beleggingsportefeuille

Het fonds bevindt zich in de opstartfase. De opstartfase van het fonds duurt drie jaar of totdat het fondsvermogen minimaal € 75,0 miljoen bedraagt. Wij investeren het geld van onze klanten zo snel en zorgvuldig mogelijk in projecten die bijdragen aan de biodiversiteit, zonder daarbij de kwaliteit van de projecten uit het oog te verliezen. Tevens toetsen wij de projecten aan de reguliere duurzaamheidscriteria om toegelaten te worden tot het ASN Beleggingsuniversum. Alleen als zij daaraan voldoen, investeren wij erin. Wij selecteren de projecten waarvan wij verwachten dat ze de meeste positieve impact op de biodiversiteit zullen hebben, met een solide financieel rendement.



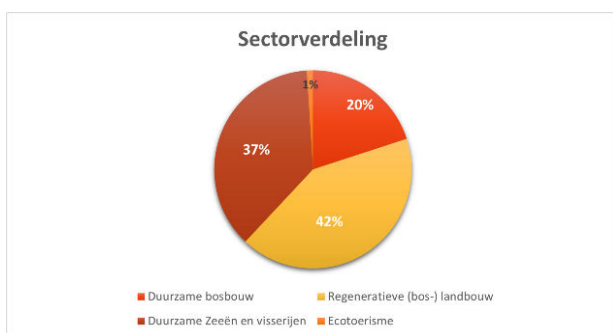
In de verslagperiode investeerden wij in één nieuw fonds en waren er uitboekingen bij drie bestaande fondsen in totaal voor circa € 4,0 miljoen. Met deze investeringen is het geld verspreid over 95 projecten wereldwijd. Het ASN Biodiversiteitsfonds heeft recent geïnvesteerd in het Africa Conservation and Communities Tourism Fund (ACCT). Deze nieuwe investering heeft een strategie die perfect past bij één van de sectoren waarop het Biodiversiteitsfonds zich richt: ecotoerisme. Door het ecotoerisme in Afrika te versterken met investeringen in safarikampen, hotels en lodges, profiteren zowel de natuur als de tienduizenden mensen die hun inkomen verdienen in de sector. Conservation tourism wordt het genoemd: genieten van de prachtige natuur op het Afrikaanse continent en haar daardoor tegelijkertijd beschermen. Een van de belangrijkste lessen van het ASN Biodiversiteitsfonds is dat een duurzaam alternatief inkomen voor de lokale gemeenschappen essentieel is voor deze mensen om de natuur in stand te kunnen houden zonder dat de activiteit schade doet aan de natuur. De coronapandemie bewees hoe het ecotoerisme van vitaal belang is voor de natuur in Afrika. Toeristen bleven massaal weg, de sector stortte in en je zag al snel dat onder andere het stropen weer toe nam, mensen zochten andere manieren om in hun inkomen te voorzien en gingen weer bomen kappen voor het hout of om landbouwgrond vrij te maken. Juist de pandemie was de directe aanleiding voor de oprichting van ACCT: de sector moest zo goed mogelijk uit de crisis worden geholpen. Door de investering in ACCT participeert ASN Biodiversiteitsfonds N.V. in een innovatieve investeerder die er voor zorgt dat ruim 1000 banen zijn weten te behouden, waarvan indirect meer dan 7000 mensen afhankelijk zijn. ACCT verstrekt leningen aan toerismebedrijven die actief zijn in een gebied met veel natuur en biodiversiteit van 83.000 vierkante kilometer.

Een project dat investeert in biodiversiteit, bijvoorbeeld in duurzame bosbouw, heeft meestal tijd nodig om het geld uit te zetten. Daarom doen we in de regel eerst een committering. We leggen ons dus vast om een bepaald bedrag te investeren, maar het geld wordt geleidelijk uitbetaald. Het project dient telkens een verzoek tot uitbetaling in op het moment dat het bijvoorbeeld een stuk grond aankoopt voor duurzame bosbouw. Bij vier projecten hebben wij een openstaande committering van in totaal circa € 8,1 miljoen. Dit bedrag wordt de komende jaren geleidelijk uitgeboekt. Totdat het geld volledig geïnvesteerd is, is een groot deel van de portefeuille belegd in liquide middelen. Wij beleggen dit geld zo snel mogelijk in projecten die de biodiversiteit bevorderen. Met een totaal van ruim € 23,7 miljoen aan uitzettingen en committeringen hebben wij in deze verslagperiode ruim 76% van het fondsvermogen duurzaam kunnen investeren en committeren aan projecten die gaan bijdragen aan de biodiversiteit.

### Sectorverdeling

Toen wij ASN Biodiversiteitsfonds N.V. ontwikkelden, onderzochten wij met welke beleggingen wij positief kunnen bijdragen aan de biodiversiteit. Op basis hiervan selecteerden wij de vier impactsectoren van het fonds: duurzame bosbouw, regeneratieve (bos-)landbouw, duurzame zeeën en visserij, en ecotoerisme. Alle vier de sectoren leggen een groot beslag op natuurlijk kapitaal. Daarmee bieden zij goede kansen om natuur te beschermen en bij voorkeur de biodiversiteit te herstellen. In de verslagperiode waren wij in staat om te investeren in alle vier de sectoren. Het grootste deel van het belegde vermogen investeerden wij in duurzame (bos)landbouw en duurzame zeeën en visserijen. Zodra de committeringen volledig zijn uitgeboekt, stijgt de investering ecotoerisme tot circa 8% van het belegde vermogen.

Spreiding van het belegde vermogen over de impactsectoren:

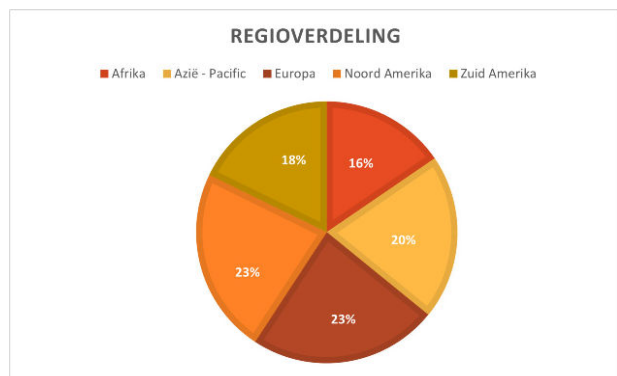


### Regioverdeling van het belegde vermogen

Wij realiseerden in het eerste halfjaar van 2023 een goede regionale spreiding van het belegde vermogen: het is geïnvesteerd in 39 landen in zes werelddelen. Het grootste deel is momenteel belegd in Europa en Noord Amerika. Dit komt met name door de investeringen in het SLM Silva Europe Fund in Europa en het Forest Climate Solutions Fund in Noord Amerika. Het SLM Silva Europe Fund investeert in duurzame bosbouw en regeneratieve boomgaarden met noten- en olijfbomen in Europa. Actief ecologisch beheer van de boomgaarden heeft impact op de bodem, biodiversiteit, waterhuishouding, het klimaat en de maatschappij. Het Forest Climate Solutions Fund investeert in natuurlijke bossen in de Verenigde Staten.

De landen top-3 bestaat uit Indonesië, Portugal en Spanje met respectievelijk circa 18%, 7% en 6% van het belegde vermogen.

Spreiding van het belegde vermogen over de regio's:



### Investing uitgelicht: Forest Climate Solutions Fund (FCS)

Met ASN Biodiversiteitsfonds N.V. investeren wij in het Forest Climate Solutions Fund (FCS). FCS investeert in natuurlijke bossen in de Verenigde Staten. New Forests beheert het fonds en focust zijn bosbouwstrategie op natuurlijke bossen waarin het kansen ziet op het gebied van duurzaam bosbeheer, zoals het versterken van het wildbestand, een betere waterhuishouding en het vastleggen van kooldioxide. Voorbeelden hiervan zijn het verlengen van de levensduur van de bomen voordat er selectief gekapt wordt, maar ook het aanleggen van wildcorridors en door het beplanten van rivieroeveren zodat er meer voedsel en/of een betere omgeving voor de dieren ontstaat.

Een nieuw aspect van deze investering is het vastleggen van koolstof in oudere bossen om zo carbon credits te genereren die de staat Californië uitgeeft. Californië loopt al decennia voorop in het beschermen van de natuur en de luchtkwaliteit, en heeft in 2012 het zogenoemde cap-and-trade systeem opgezet om de uitstoot van broeikasgassen drastisch te verminderen. Wie meer uitstoot dan de maxima die de staat oplegt, kan - steeds duurder - uitstootrechten bijkopen. Partijen die aantoonbaar CO<sub>2</sub>-emissies compenseren, zoals duurzame bosbouwbedrijven, krijgen daarvoor verhandelbare certificaten. Daarmee kunnen de 'uitstoters' een deel van hun emissies compenseren, en daarmee tijd kopen om hun doelstellingen te halen. Het programma is uiterst succesvol geweest: de broeikasgasemissies in Californië waren al vóór de streefdatum in 2020 teruggebracht tot het niveau van 1990. New Forests heeft sinds 2013 meer dan 20 miljoen carbon credits binnen het systeem gecreëerd. Het fonds verkoopt de certificaten overigens alleen aan bedrijven met aantoonbare plannen om hun CO<sub>2</sub>-emissies te verlagen.

39

Naast de focus op biodiversiteit én financieel rendement werkt New Forest intensief samen met inheemse bevolking. Doordat New Forest de bossen holistisch beheert, levert dat voordelen op voor de natuur, lokale gemeenschappen en investeerders.

## Marktontwikkelingen

### Marktontwikkelingen biodiversiteit

ASN Biodiversiteitsfonds N.V. is een van de eerste beleggingsfondsen ter wereld waarmee particulieren kunnen investeren in biodiversiteitsprojecten. Deze projecten worden ook wel Nature-based solutions of wel op natuur gebaseerde oplossingen genoemd. Op natuur gebaseerde oplossingen (NbS) hebben de afgelopen tijd veel aandacht gekregen en maken een snelle marktontwikkeling door. NbS zijn maatregelen om (semi-)natuurlijke ecosystemen te beschermen, duurzaam te beheren en te herstellen, zodat maatschappelijke problemen effectief worden opgelost ten bate van de mens en natuur<sup>2</sup>. Voorbeelden van NbS zijn ecosysteemherstel door bijvoorbeeld herbebossing, herstel en bescherming van de leefomgeving en de herintroductie van inheemse soorten. Deze acties vergroten de biodiversiteit, bevorderen koolstofvastlegging, verbeteren de waterkwaliteit en bieden meerdere ecosystemediensten<sup>3</sup>. Een ander voorbeeld is boslandbouw waarbij bomen worden gecombineerd met eenjarige gewassen om de bodemvruchtbaarheid, het vasthouden van water en koolstofvastlegging te verbeteren. Het bevordert de biodiversiteit, vermindert erosie en zorgt voor lagere kosten voor boeren.

<sup>2</sup> Bron: IUCN

<sup>3</sup> Maatschappelijke, economische en culturele waarden. De natuur levert allerlei diensten aan de mens. Soms heel zichtbaar, zoals de productie van voedsel en hout. Vaak ook minder zichtbaar, zoals de zuivering van oppervlaktewater door een rietmoeras en de bestrijding van plagen in de landbouw met natuurlijke vijanden. Deze diensten worden ecosystemediensten genoemd. Bron: PBL.nl



De snelle marktontwikkeling wordt onder andere aangedreven door een aanzienlijke toename in bewustzijn en begrip van het belang van de biodiversiteit. Overheden en internationale organisaties erkennen steeds meer het belang en integreren deze in beleid en regelgeving. Een belangrijk voorbeeld hiervan is de afspraak die de landen maakten op de biodiversiteits VN-top eind vorig jaar: in 2030 moet ten minste 30% van al het land en water op aarde beschermd gebied zijn. Ook beloven de ondertekenaars van het biodiversiteitsakkoord belangrijke stappen te zetten op het gebied van duurzame visserij en duurzame land- en bosbouw.

Deze ondersteuning van overheden en internationale organisaties omvatten stimulansen, financieringsmechanismen en regelgeving. Dergelijke beleidskaders hebben een gunstig marktklimaat gecreëerd voor de ontwikkeling en adoptie van NbS. Ook in de particuliere sector zien wij een groeiende belangstelling voor NbS vanwege het potentieel voor duurzame en winstgevende bedrijfsmodellen. Steeds meer bedrijven integreren biodiversiteit in hun duurzaamheidsstrategieën en realiseren zich de lange termijn voordelen van het produceren in balans met de natuur, zoals risicobeperking, reputatieverbetering en kostenbesparing. Deze toegenomen betrokkenheid van de particuliere sector heeft de marktontwikkeling voor biodiversiteit verder gestimuleerd.

Hierdoor ontstaan er steeds meer investerings- en financieringsmogelijkheden. En zien wij steeds meer publieke én private investeerders actief in deze markt. De beschikbaarheid van financiële steun draagt bij aan de ontwikkeling en schaalbaarheid van bedrijven en projecten die bijdragen aan het beschermen en herstellen van de biodiversiteit. Het marktpotentieel voor op de natuur gebaseerde oplossingen is aanzienlijk en omvat verschillende sectoren, waaronder regeneratieve landbouw, boslandbouw, duurzame bosbouw, waterbeheer en kustbescherming. De geschatte waarde van de wereldwijde NbS-markt zal naar verwachting de komende jaren aanzienlijk groeien, aangedreven door toegenomen investeringen, beleidsondersteuning en marktvraag.

### Macro-economische ontwikkelingen

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

In de verslagperiode droegen zowel de liquide middelen als de beleggingen in de groene obligaties positief bij aan het fondsvermogen, door de stijging van de markttrent. In de sectoren waarin ASN Biodiversiteitsfonds N.V. belegt, is de gangbare valuta veelal de US-dollar. Circa 23% van de beleggingen van het fonds waren in US-dollars, waardoor het fonds deels afhankelijk is van valutaschommelingen. In de verslagperiode daalde de US-dollar ten opzichte van de euro. Dat had een negatief effect op het fondsvermogen.

### Vooruitzichten

Tijdens de opbouwfase van het fonds blijven we ons richten op een verdere spreiding van de investeringen over de wereld en de verschillende impactsectoren. Wij zijn blij met de recente committering aan het Africa Conservation & Communities Tourism Fund. Dit fonds investeert in ecotoerisme dat bijdraagt aan natuurbehoud in Sub Sahara Afrika.

Wij zijn positief over het aantal investeringsmogelijkheden en verwachten dat de vraag naar duurzaam voedsel en duurzame bouwmaterialen de komende jaren zal toenemen. Nu de urgentie van het biodiversiteitsverlies duidelijker is dan ooit, groeit ook de vraag naar duurzame alternatieven. Wij blijven focussen op investeringen die biodiversiteitsherstel met een aantrekkelijk rendement combineren. Wij zien voldoende marktpotentieel om te groeien met het ASN Biodiversiteitsfonds. Waarbij het essentieel is dat wij bedrijven helpen op te schalen om zo bij te dragen aan het versnellen van de economie van de toekomst, een economie waarin bedrijven opereren in balans met de natuur en mens. Wij focussen op de win-win-win: rendement voor investeerders, biodiversiteit en lokale gemeenschappen. Komend half jaar verwachten wij met name in de sector bescherming van oceanen te kunnen investeren. Zo vergroten wij de spreiding over de impactsectoren.

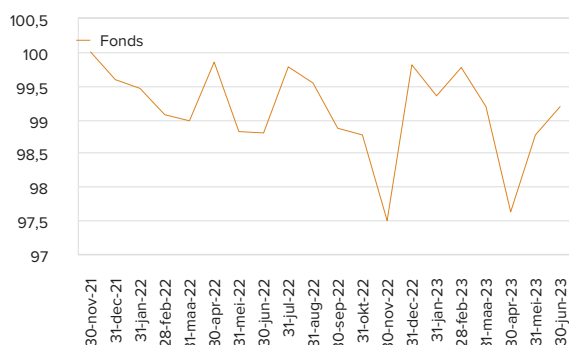
### Rendement

ASN Biodiversiteitsfonds N.V. behaalde over de eerste helft van 2023 op basis van de intrinsieke waarde een rendement van -0,62%. Het rendement past bij een fonds dat zich nog in de opstartfase bevindt en groeit.





## Geïndexeerd rendement sinds opening fonds op 15 november 2021



### Rendementsbijdragen

Sinds de opening van het fonds op 15 november 2021 hebben veel pionierende beleggers een bedrag ingelegd. Hun geld gaat naar tien investeringen, waarvan zeven fondsen die zich richten op projecten rond biodiversiteit. De fondsinvesteringen in de portefeuille droegen de eerste vier maanden van het jaar negatief bij aan de performance van het fonds door het uitboeken van kosten. Veel projecten zijn net gestart waardoor wij nu nog te maken hebben met aanloopkosten die het rendement van ASN Biodiversiteitsfonds N.V. drukken. Het doel van het Fonds is over de lange termijn een voor de belegger zo goed en realistisch mogelijk financieel rendement te combineren met een duurzaam rendement: het beschermen en herstellen van de biodiversiteit. Bij deze investeringen gaan de kosten voor de baten uit. Het percentage kosten wordt gaandeweg kleiner naarmate de fondsen waarin ASN Biodiversiteitsfonds N.V. participeert, zelf meer projecten aankopen. De laatste twee maanden droegen de fondsinvesteringen positief bij door positieve waarderingen bij de onderliggende bedrijven. Bij een van de fondsen werd de winst in het eerste halfjaar uitgekeerd in de vorm van dividend.

Doordat een deel van de investeringen via committeringen gaat, was eind juni een relatief groot deel van het fonds nog belegd in direct opvraagbaar geld en groene obligaties. Beide categorieën droegen positief bij aan het rendement van het fonds door de stijging van de marktrente. Het rendement werd negatief beïnvloed door de daling van de Amerikaanse dollar ten opzichte van de euro. Vier van de fondsinvesteringen zijn belegd in dollars. Deze fondsen zijn actief in sectoren en markten waar vooral gehandeld wordt in dollars.

Wereldwijd zijn er ruim 40.000 beursgenoteerde bedrijven. Helaas hebben ze vrijwel allemaal een negatieve impact op de biodiversiteit. Dat het ook anders kan, bewijzen drie beursgenoteerde bedrijven waar het fonds in is belegd: Wide Open Agriculture, Kingfish Company en Papyrus Australië. Met onze beleggingen helpen wij deze bedrijven hun duurzame productie verder op te schalen. Deze bedrijven zijn nog in de opstartfase en relatief klein. Door bedrijfsspecifieke gebeurtenissen tijdens deze opstartfase hadden alle drie de bedrijven het afgelopen half jaar last van koersdalingen.

41

### Elementen die bijdroegen aan het rendement

|  | Procent op basis van de NAV van het fonds |
|--|---|
| Waardeveranderingen en dividend fondsinvesteringen                       | -0,07%                                    |
| Waardeveranderingen van de beursgenoteerde aandelen                      | -0,08%                                    |
| Rendement op liquiditeitspositie (liquide middelen en groene obligaties) | 0,68%                                     |
| Valuta-effect  | -0,50%                                    |
| Fondskosten  | -0,75%                                    |
| Overig   | 0,10%                                     |
| <b>Totaal</b>  | <b>-0,62%</b>                             |

### Fondskosten

De fondskosten die ASN Impact Investors aan het fonds in rekening brengt, bedragen op jaarbasis 1,5% van het fondsvermogen. De fondskosten bedroegen in de verslagperiode € 220 duizend.

ASN Biodiversiteitsfonds belegt haar fondsvermogen (deels) in fondsen die innovatief van aard zijn en die zijn gericht op bescherming en behoud van biodiversiteit. Deze bevinden zich vaak in een vroeg stadium en zijn veelal illiquide. Voor het beheer van deze fondsen wordt aan de beheerder van het desbetreffende fonds een beheervergoeding betaald. Zo betaalt een van onze fondsbeleggingen bijvoorbeeld een additionele beheervergoeding aan de beheerder van onze investering om bossen in de Verenigde Staten duurzaam te beheren. Deze hogere kosten zijn noodzakelijk om de projecten die een positieve bijdrage leveren aan de biodiversiteit, te helpen met opschalen en toegang te geven tot financiering. Deze kosten worden niet rechtstreeks aan ASN Biodiversiteitsfonds N.V. in rekening gebracht. Ze zijn



verwerkt in de intrinsieke waarde van de fondsen waarin ASN Biodiversiteitsfonds belegt. In het kader van transparantie laten we hier de additionele kosten zien die verbonden zijn aan het beheer van deze investeringen. Deze kosten bedroegen in de verslagperiode 0,57%.

De totale fondskosten in de verslagperiode bedroegen 1,32%. Dit percentage is in lijn met de inschatting die wij voor 2023 maakten.

### Kerncijfers ASN Biodiversiteitsfonds N.V.

#### Rendement in %

|   | Fonds  | Benchmark |
|---|--------|-----------|
| Eerste halfjaar 2023                        | -0,62% | n.v.t.    |
| 01-09-2021 t/m 31-12-2022 <sup>1</sup>      | -0,18% | n.v.t.    |
| Laatste drie jaar (gemiddeld per jaar)      | N.v.t. | N.v.t.    |
| Laatste vijf jaar (gemiddeld per jaar)      | N.v.t. | N.v.t.    |
| Gemiddeld per jaar sinds start (10-01-2017) | N.v.t. | N.v.t.    |

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

#### Kerncijfers in €

|  |       |
|--|-------|
| Koers 30 juni 2023                                       | 24,80 |
| Koers 31 december 2022                                   | 24,95 |
| Hoogste koers in 12 maanden                              | 25,04 |
| Laagste koers in 12 maanden                              | 24,12 |
| Intrinsieke waarde per aandeel 30 juni 2023 <sup>1</sup> | 24,65 |

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

#### Fondsomvang

|                            | 30-06-2023 |
|----------------------------|------------|
| Fondsomvang in € 1.000     | 31.129     |
| Aantal uitstaande aandelen | 1.262.935  |



# 3 Halfjaarcijfers ASN Biodiversiteitsfonds N.V.





## 3.1 Balans

### Balans

| Vóór winstbestemming en in € 1.000   | Ref. <sup>1</sup> | 30-06-2023                | 31-12-2022                |
|--|-------------------|---------------------------|---------------------------|
| <b>Beleggingen</b>   | (A)               |                           |                           |
| Beursgenoteerde aandelen   |                   | 279                       | 318                       |
| Niet-beursgenoteerde aandelen  |                   | 15.154                    | 11.701                    |
| Obligaties   |                   | 2.007                     | 1.966                     |
| <b>Som van de beleggingen</b>  |                   | <b>17.440</b>             | <b>13.985</b>             |
| <b>Vorderingen</b>   |                   |                           |                           |
| Vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten                            |                   | -                         | 8                         |
| Vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten                         |                   | 37                        | -                         |
| <b>Som van de vorderingen</b>  |                   | <b>37</b>                 | <b>8</b>                  |
| <b>Overige activa</b>  |                   |                           |                           |
| Liquide middelen   |                   | 13.689                    | 7.752                     |
| Termijndeposito's  |                   | -                         | 7.000 <sup>2</sup>        |
| <b>Kortlopende schulden</b>  |                   |                           |                           |
| Schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten                               |                   | 37                        | 67                        |
| <b>Kortlopende schulden</b>  |                   | <b>37</b>                 | <b>67</b>                 |
| <b>Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden en beleggingen</b> |                   | <b>13.689</b>             | <b>14.693</b>             |
| <b>Activa min kortlopende schulden</b>                                       |                   | <b>31.129</b>             | <b>28.678</b>             |
| <b>Eigen vermogen</b>  | (B)               |                           |                           |
| Geplaatst kapitaal   |                   | 6.315                     | 5.742                     |
| Agio   |                   | 25.131                    | 22.881                    |
| Herwaarderingsreserve  |                   | 1.450                     | 1.432                     |
| Overige reserves   |                   | -1.392                    | -1.389                    |
| Onverdeeld resultaat   |                   | -375                      | 12                        |
| <b>Totaal eigen vermogen</b>   |                   | <b>31.129<sup>3</sup></b> | <b>28.678<sup>4</sup></b> |

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

2 De wijze van presentatie van de termijndeposito's is aangepast ten opzichte van de jaarrekening over 2022. De termijndeposito's maken nu geen onderdeel meer uit van de balanspost 'Liquide middelen' maar worden apart in de balans gepresenteerd.

3 Het eigen vermogen wijkt af van de Net Asset Value zoals afgegeven op de eerste werkdag in juli 2023 (€ 31.315). Dit werd veroorzaakt door een aangepaste waardering van de niet-beursgenoteerde aandelen (- € 186).

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

## 3.2 Winst-en-verliesrekening

| In € 1.000   | Ref. <sup>1</sup> | 01-01-2023<br>t/m<br>30-06-2023 | 01-09-2021<br>t/m<br>30-06-2022 |
|--|-------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| <b>Opbrengsten uit beleggingen</b>                     |                   |                                 |                                 |
| Dividenden uit aandelenparticipaties                   |                   | 122                             | 6                               |
| Rente op obligaties                                    |                   | 3                               | 4                               |
| Rente op deposito's                                    |                   | 73                              | -                               |
| Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen | (A)               | -409                            | 35                              |
|  |                   | <b>-211</b>                     | <b>45</b>                       |
| <b>Overige bedrijfsopbrengsten</b>                     |                   |                                 |                                 |
| Rente op liquide middelen                              |                   | 76                              | -                               |
| <b>Som van de bedrijfsopbrengsten</b>                  |                   | <b>-135</b>                     | <b>45</b>                       |
| <b>Bedrijfslasten</b>                                  |                   |                                 |                                 |
| Fondskosten  | (C)               | 220                             | 221                             |
| Koersverschillen op geldmiddelen                       |                   | 20                              | 5                               |
| Rente op liquide middelen                              |                   | -                               | 41                              |
| <b>Som van de bedrijfslasten</b>                       |                   | <b>240</b>                      | <b>267</b>                      |
| <b>Resultaat</b>                                       |                   | <b>-375</b>                     | <b>-222</b>                     |

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

## 3.3 Kasstroomoverzicht

| In € 1.000   | 01-01-2023<br>t/m<br>30-06-2023 | 01-09-2021<br>t/m<br>30-06-2022 |
|--|---------------------------------|---------------------------------|
| <b>Kasstroomen uit beleggingsactiviteiten</b>  |                                 |                                 |
| Resultaat  | -375                            | -222                            |
| Koersverschillen op geldmiddelen   | 20                              | 5 <sup>1</sup>                  |
| <b>Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen</b>  | <b>-355</b>                     | <b>-217</b>                     |
| <i>Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:</i> |                                 |                                 |
| Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen   | 409                             | -35                             |
| Aankoop van beleggingen  | -3.864                          | -8.732                          |
| Afwikkeling van termijndeposito's  | 7.000                           | -                               |
| <i>Mutaties in activa en passiva:</i>  |                                 |                                 |
| Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten  | 8                               | -                               |
| Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten   | -30                             | 54                              |
| <b>Nettokasstroomen uit beleggingsactiviteiten</b>   | <b>3.168</b>                    | <b>-8.930</b>                   |
| <b>Kasstroomen uit financieringsactiviteiten</b>   |                                 |                                 |
| Uitgifte van aandelen  | 3.236                           | 40.639                          |
| Inkoop van aandelen  | -410                            | -13.685                         |
| Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte aandelen   | -37                             | -81                             |
| <b>Nettokasstroomen uit financieringsactiviteiten</b>  | <b>2.789</b>                    | <b>26.873</b>                   |
| <b>Totaal nettokasstroomen</b>   | <b>5.957</b>                    | <b>17.943</b>                   |
| Koersverschillen op geldmiddelen   | -20                             | -5 <sup>1</sup>                 |
| <b>Mutatie liquide middelen</b>  | <b>5.937</b>                    | <b>17.938</b>                   |
| Liquide middelen begin van de verslagperiode   | 7.752                           | -                               |
| <b>Liquide middelen eind van de verslagperiode</b>   | <b>13.689</b>                   | <b>17.938</b>                   |

<sup>1</sup> Dit cijfer is aangepast ten opzichte van het halfjaarbericht 2022 aangezien de koersverschillen op geldmiddelen per abuis van het resultaat zijn afgetrokken in plaats van opgeteld.



### 3.4 Toelichting op de halfjaarcijfers

ASN Biodiversiteitsfonds N.V. is een beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal, statutair gevestigd te Den Haag aan de Bezuidenhoutseweg 153. De vennootschap is opgericht op 1 september 2021. Aandelen van het ASN Biodiversiteitsfonds N.V. worden verhandeld via Euronext Fund Service (EFS). Dit is het handelssysteem voor open-end beleggingsinstellingen die in Nederland zijn geregistreerd en aan Euronext Amsterdam zijn genoteerd. De verslagperiode van de vennootschap is gelijk aan het kalenderjaar. Dit verslag heeft betrekking op de periode van 1 januari 2023 tot en met 30 juni 2023. Het halfjaarbericht van ASN Biodiversiteitsfonds N.V. is opgemaakt op 28 augustus 2023.

De halfjaarcijfers zijn opgesteld volgens de voorschriften die zijn vastgelegd in Titel 9, Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek, de Wet op het financieel toezicht (Wft) en de Richtlijnen voor de jaarverslaggeving, in het bijzonder Richtlijn 615 (RJ 615) Beleggingsinstellingen en Richtlijn 394 (RJ394) Tussentijdse berichten. De halfjaarcijfers zijn opgesteld uitgaande van de continuïteitsveronderstelling.

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

ASN Biodiversiteitsfonds N.V. is een open-end beleggingsinstelling. Het maatschappelijk kapitaal is verdeeld in (vijf series van in totaal) 5.624.999 gewone aandelen van nominaal € 5,00 en één prioriteitsaandeel van nominaal € 5,00. Het maatschappelijk kapitaal bedraagt derhalve € 28.125.000. Elk gewoon aandeel geeft recht op een evenredig aandeel in het vermogen van ASN Biodiversiteitsfonds N.V. voor zover dit aan de beleggers toekomt, met inachtneming van het bepaalde in de statuten.

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

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

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

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

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

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

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

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

#### Vreemde valuta

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

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

| <b>Valutakoers t.o.v. de euro</b> | <b>30-6-2023</b> | <b>31-12-2022</b> |
|-----------------------------------|------------------|-------------------|
| Amerikaanse dollar                | 1,0910           | 1,0672            |
| Australische dollar               | 1,6390           | 1,5738            |
| Euro                              | 1,0000           | 1,0000            |
| Braziliaanse real                 | 5,2630           | 5,6348            |
| Noorse kroon                      | 11,6885          | 10,5135           |

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

#### Criteria voor opname in de balans

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

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

#### Saldering van een actief en een verplichting

Een financieel actief en een financiële verplichting worden gesaldeerdd als nettobedrag in de balans opgenomen als er sprake is van een wettelijke of contractuele bevoegdheid om het actief en de verplichting gesaldeerdd 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 gesaldeerdd opgenomen financiële activa en financiële verplichtingen, worden eveneens gesaldeerdd opgenomen.

#### Gebruik van schattingen

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

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



Niet-beursgenoteerde aandelen worden gewaardeerd op basis van de intrinsieke waarde van de belegging. We beschouwen de intrinsieke waarde als de beste benadering van de reële waarde. Van zes van de zeven indirecte beleggingen in ASN Biodiversiteitsfonds N.V. is de waardering niet gebaseerd op de intrinsieke waarde per ultimo juni 2023, maar op die van een eerdere datum, aangezien meer recentere financiële data op het moment van het opmaken van dit halfjaarbericht niet beschikbaar waren. Tezamen maken deze zes indirecte beleggingen 51,97% uit van het fondsvermogen. Van één belegging is de waarde gebaseerd op de intrinsieke waarde per 31-03-2023. Deze belegging maakt 7,3% uit van het fondsvermogen van ASN Biodiversiteitsfonds N.V. Van de andere belegging is de waarde gebaseerd op de intrinsieke waarde per 17-04-2023. Deze belegging maakt 16,9% uit van het fondsvermogen. Van vier beleggingen is de waarde gebaseerd op eind mei 2023. Deze beleggingen maken samen 27,8% uit van het fondsvermogen. De waardering van deze zes beleggingen is de beste benadering van de reële waarde per 30-06-2023.

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

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

### Beleggingen

#### Beschikking

De effecten staan ter vrije beschikking van de vennootschap.

#### Bepaling reële waarde beleggingen

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

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

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

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

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

#### Waardering van financiële instrumenten tegen reële waarde

| <i>Financiële instrumenten tegen marktwaarde</i> | <i>30 juni 2023</i> | <i>Categorie 1<br/>Genoteerde<br/>marktprijzen</i> | <i>Categorie 2<br/>Onafhankelijke<br/>taxaties</i> | <i>Categorie 3<br/>Netto-contante-<br/>waardebereke-<br/>ningen</i> | <i>Categorie 4<br/>Andere<br/>methode</i> |
|--|---------------------|--|--|---|---|
| <i>in € 1.000</i>                                |                     |  |  |   |   |
| Aandelen   | 15.433              | 279  | -  | -   | 15.154                                    |
| Obligaties                                       | 2.007               | 2.007  | -  | -   | -   |
| <b>Totaal</b>                                    | <b>17.440</b>       | <b>2.286</b>                                       | <b>-</b>   | <b>-</b>  | <b>15.154</b>                             |

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

#### Transactiekosten

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

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

#### Beleggingen met een beursnotering

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





Vastrentende waarden worden gewaardeerd tegen reële waarde. Als er een actieve markt bestaat, wordt gebruikgemaakt van de relevante biedkoersen of, als biedkoersen niet aanwezig zijn, van de relevante midkoers (tussen bieden en laten) ten tijde van het slot van de markt. Als een waardering niet mogelijk is op basis van quotes van informatieleveranciers, wordt gekeken naar waarderingen door andere externe partijen. In het geval van vastrentende producten wordt er bij de *lead manager* of de partij waarvan de stukken zijn overgenomen, een waardering opgevraagd. Als dit niet mogelijk is, wordt de koers modelmatig bepaald.

#### Beleggingen zonder beursnotering

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

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

#### Vorderingen en schulden

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

#### Overige activa en passiva

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

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

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

## 3.4.2 Grondslagen voor de resultaatbepaling

#### Verantwoording van baten en lasten

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

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

#### Resultaatbepaling

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



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

#### Herwaarderingsreserve

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

Deze herwaarderingsreserve is opgenomen in de balans van het fonds.

#### Lopendekostenfactor (LKF)

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

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

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

#### Omloopfactor

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

De omloopfactor wordt als volgt berekend:

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

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

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

X: de gemiddelde intrinsieke waarde van de beleggingsinstelling

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

### 3.4.3 Grondslagen voor het kasstroomoverzicht

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

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

### 3.4.4 Fiscale aspecten

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

#### Dividendbelasting

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

#### Buitenlandse bronbelasting

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

Voor meer informatie verwijzen wij naar het prospectus.

#### Fiscale risico's

##### *Wijzigingsrisico belastingregimes*

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

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

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

##### *Risico erosie fondsvermogen*

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



gevolg hiervan is het mogelijk dat het vermogen van de beleggingsinstelling door een dividenduitkering meer afneemt dan de omvang van de jaarwinst.

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

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

#### *Afdrachtvermindering*

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

### 3.4.5 Financiële risico's en beheersingsmaatregelen

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

#### Marktrisico aandelen

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

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

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

#### Renterisico vastrentende waarden

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

#### Valutarisico

Een specifieke vorm van het marktrisico is het valutarisico of wisselkoersrisico. De waarde van beleggingen wordt beïnvloed door de ontwikkelingen van de valutakoersen waarin de betreffende beleggingen luiden, voor zover dit niet de euro is. Het valutarisico van het fonds wordt beperkt door valutarestricties. Een deel van het valutarisico kan worden afgedekt door het gebruik van valutatermijncontracten. Actieve valutaposities die niet voortvloeien uit onderliggende beleggingen, zijn niet toegestaan. Ultimo verslagperiode belegde het fonds de volgende bedragen in euro's en andere valuta's:

| In € 1.000          | 30-6-2023     |              | 31-12-2022    |              |
|---------------------|---------------|--------------|---------------|--------------|
|                     | Marktwaaarde  | %            | Marktwaaarde  | %            |
| Euro                | 8.935         | 51,3         | 8.888         | 63,6         |
| Amerikaanse dollar  | 7.766         | 44,5         | 4.699         | 33,6         |
| Braziliaanse real   | 460           | 2,6          | 79            | 0,6          |
| Australische dollar | 193           | 1,1          | 215           | 1,5          |
| Noorse kroon        | 86            | 0,5          | 104           | 0,7          |
| <b>Totaal</b>       | <b>17.440</b> | <b>100,0</b> | <b>13.985</b> | <b>100,0</b> |

De valutakoersen die per 30 juni 2023 zijn gehanteerd, zijn weergegeven in hoofdstuk 3.4.1 *Grondslagen voor de waardering van activa en passiva*.

### Concentratierisico

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

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

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

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

53

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

### Kredietrisico

ASN Biodiversiteitsfonds N.V. loopt kredietrisico. Het maximale kredietrisico wordt bepaald door het totaal van de beleggingen in vastrentende waarden, vorderingen en liquide middelen. Het maximale kredietrisico bedroeg ultimo verslagperiode € 15,7 miljoen (ultimo 2022: € 16,7 miljoen).

### Liquiditeitsrisico en verhandelbaarheidsrisico

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

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

### Tegenpartijrisico

ASN Biodiversiteitsfonds N.V. maakte in de verslagperiode gebruik van bankrekeningen om liquiditeiten aan te houden. De tegoeden op de bankrekeningen die ASN Biodiversiteitsfonds N.V. aanhoudt, bedroegen ultimo verslagperiode € 13,7



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

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

## 3.5 Toelichting op de balans

### (A) Beleggingen

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

| <i>In € 1.000</i>                       | <b>01-01-2023<br/>t/m<br/>30-06-2023</b> | <b>01-09-2021<br/>t/m 31-12-2022</b> |
|---|--|--------------------------------------|
| <b>Verloop beursgenoteerde aandelen</b> |  |                                      |
| Stand begin periode                     | 318                                      | -                                    |
| Aankopen                                | -  | 609                                  |
| Niet-gerealiseerde waardeveranderingen  | -39                                      | -291                                 |
| <b>Stand ultimo periode</b>             | <b>279</b>                               | <b>318</b>                           |

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

| <i>In € 1.000</i>                            | <b>01-01-2023<br/>t/m<br/>30-06-2023</b> | <b>01-09-2021<br/>t/m 31-12-2022</b> |
|--|--|--------------------------------------|
| <b>Verloop niet-beursgenoteerde aandelen</b> |  |                                      |
| Stand begin periode                          | 11.701                                   | -                                    |
| Aankopen                                     | 3.864                                    | 10.517                               |
| Niet-gerealiseerde waardeveranderingen       | -411                                     | 1.184                                |
| <b>Stand ultimo periode</b>                  | <b>15.154</b>                            | <b>11.701</b>                        |

Niet-beursgenoteerde aandelen worden gewaardeerd op basis van de intrinsieke waarde van de belegging. We beschouwen de intrinsieke waarde als de beste benadering van de reële waarde. Bij zes van de zeven indirecte beleggingen in ASN Biodiversiteitsfonds N.V. is de waardering niet gebaseerd op de intrinsieke waarde per ultimo verslagperiode, maar op die van een eerdere datum, aangezien meer recentere financiële data op het moment van het opmaken van dit halfjaarbericht niet beschikbaar waren. Tezamen maken deze zes indirecte beleggingen 30,2% uit van het fondsvermogen. Van één belegging is de waarde gebaseerd op de intrinsieke waarde per 28-04-2023. Deze belegging maakt 6,7% uit van het fondsvermogen van ASN Biodiversiteitsfonds N.V.

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

| <i>In € 1.000</i>    | 30-6-2023           |              | 31-12-2022          |              |
|----------------------|---------------------|--------------|---------------------|--------------|
|                      | <i>Marktwaaarde</i> | %            | <i>Marktwaaarde</i> | %            |
| Fund certificates    | 15.154              | 98,2         | 11.701              | 97,3         |
| Agrarische producten | 100                 | 0,6          | 61                  | 0,5          |
| Basisgoederen        | 93                  | 0,6          | 153                 | 1,3          |
| Voeding en dranken   | 86                  | 0,6          | 104                 | 0,9          |
| <b>Totaal</b>        | <b>15.433</b>       | <b>100,0</b> | <b>12.019</b>       | <b>100,0</b> |

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

| <i>In € 1.000</i>                      | <b>01-01-2023<br/>t/m<br/>30-06-2023</b> | <b>01-09-2021<br/>t/m 31-12-2022</b> |
|--|--|--------------------------------------|
| <b>Verloop obligaties</b>              |  |                                      |
| Stand begin periode                    | 1.966                                    | -                                    |
| Aankopen                               | -  | 2.378                                |
| Niet-gerealiseerde waardeveranderingen | 41                                       | -412                                 |
| <b>Stand ultimo periode</b>            | <b>2.007</b>                             | <b>1.966</b>                         |

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



## Effectenportefeuille

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

|                               | 30-06-2023 | 31-12-2022 <sup>1</sup> |
|-------------------------------|------------|-------------------------|
| Effectief rendement           | 3,06%      | 3,19%                   |
| Couponrendement               | 0,34%      | 1,44%                   |
| Gemiddeld resterende looptijd | 5,94 jaar  | 1,45 jaar               |
| Modified duration             | 5,72       | 1,39                    |

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

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

| In € 1.000       | 30-6-2023    |              | 31-12-2022   |              |
|------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|                  | Marktwaaarde | %            | Marktwaaarde | %            |
| Duitsland        | 756          | 37,7         | 742          | 37,7         |
| Nederland        | 443          | 22,1         | 430          | 21,9         |
| Verenigde Staten | 414          | 20,6         | 410          | 20,9         |
| Frankrijk        | 394          | 19,6         | 384          | 19,5         |
| <b>Totaal</b>    | <b>2.007</b> | <b>100,0</b> | <b>1.966</b> | <b>100,0</b> |

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

| In € 1.000               | 30-6-2023    |              | 31-12-2022   |              |
|--------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|                          | Marktwaaarde | %            | Marktwaaarde | %            |
| Financiële conglomeraten | 832          | 41,4         | 821          | 41,7         |
| Staat(sgegarandeerd)     | 732          | 36,5         | 715          | 36,4         |
| Nutsbedrijven            | 443          | 22,1         | 430          | 21,9         |
| <b>Totaal</b>            | <b>2.007</b> | <b>100,0</b> | <b>1.966</b> | <b>100,0</b> |

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

| In € 1.000          | 30-6-2023    |              | 31-12-2022   |              |
|---------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|                     | Marktwaaarde | %            | Marktwaaarde | %            |
| In duizenden euro's |              |              |              |              |
| AAA                 | 1.170        | 58,3         | 1.152        | 58,6         |
| AA                  | 394          | 19,6         | 384          | 19,5         |
| A-                  | 443          | 22,1         | 430          | 21,9         |
| <b>Totaal</b>       | <b>2.007</b> | <b>100,0</b> | <b>1.966</b> | <b>100,0</b> |

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

| In € 1.000                    | 30-6-2023    |              | 31-12-2022   |              |
|-------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|                               | Marktwaaarde | %            | Marktwaaarde | %            |
| Aflossing tussen 1 en 5 jaar  | 414          | 20,6         | 410          | 20,9         |
| Aflossing tussen 5 en 10 jaar | 1.593        | 79,4         | 1.556        | 79,1         |
| <b>Totaal</b>                 | <b>2.007</b> | <b>100,0</b> | <b>1.966</b> | <b>100,0</b> |

## Niet uit de balans blijvende verplichtingen

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



| Tegenpartij                                    | Land             | Commitment<br>in valuta | Commitment<br>(in duizenden euro's) |
|--|------------------|-------------------------|-------------------------------------|
| Amazon Biodiversity Fund                       | Brazilië         | BRL                     | 2.171                               |
| Amazon Biodiversity Fund                       | Brazilië         | BRL                     | 1.934                               |
| Forest Climate Solutions Fund                  | Verenigde Staten | USD                     | 1.438                               |
| Silva Fund Europe                              | Ierland          | EUR                     | 686                                 |
| Africa Conservation & Communities Tourism Fund | Luxemburg        | USD                     | 1.704                               |
| <b>Totaal</b>                                  |                  |                         | <b>7.933</b>                        |

## (B) Eigen vermogen

### Verloopoverzicht eigen vermogen

| In € 1.000   | 01-01-2023<br>t/m<br>30-06-2023 | 01-09-2021<br>t/m<br>30-06-2022 |
|--|---------------------------------|---------------------------------|
| <b>Gestort kapitaal</b>                                    |                                 |                                 |
| Stand begin periode  | 5.742                           | -                               |
| Uitgegeven aandelen  | 656                             | 8.141                           |
| Ingekochte aandelen  | -83                             | -2.744                          |
| <b>Stand ultimo periode</b>                                | <b>6.315</b>                    | <b>5.397</b>                    |
| <b>Agio</b>  |                                 |                                 |
| Stand begin periode  | 22.881                          | -                               |
| Uitgegeven aandelen  | 2.580                           | 32.498                          |
| Ingekochte aandelen  | -330                            | -10.973                         |
| <b>Stand ultimo periode</b>                                | <b>25.131</b>                   | <b>21.525</b>                   |
| <b>Herwaarderingsreserve</b>                               |                                 |                                 |
| Stand begin periode  | 1.432                           | -                               |
| Toevoeging uit overige reserves                            | 18                              | 357                             |
| <b>Stand ultimo periode</b>                                | <b>1.450</b>                    | <b>357</b>                      |
| <b>Overige reserves</b>                                    |                                 |                                 |
| Stand begin periode  | -1.389                          | -                               |
| Ingekochte aandelen  | 3                               | 32                              |
| Mutatie herwaarderingsreserve inzake aandelenparticipaties | -18                             | -357                            |
| Toevoeging uit onverdeeld resultaat <sup>1</sup>           | 12                              | -                               |
| <b>Stand ultimo periode</b>                                | <b>-1.392</b>                   | <b>-325</b>                     |
| <b>Onverdeeld resultaat</b>                                |                                 |                                 |
| Stand begin periode  | 12                              | -                               |
| Toevoeging aan overige reserves                            | -12                             | -                               |
| Resultaat over de verslagperiode                           | -375                            | -222                            |
| <b>Stand ultimo periode</b>                                | <b>-375</b>                     | <b>-222</b>                     |
| <b>Totaal eigen vermogen</b>                               | <b>31.129</b>                   | <b>26.732</b>                   |

<sup>1</sup> Het onverdeelde resultaat betreft de nog uit te keren winst.



## Vijfjarenoverzicht

| In € 1.000                          | 30-06-2023         | 31-12-2022 <sup>1</sup> |
|-------------------------------------|--------------------|-------------------------|
| Totaal intrinsieke waarde           | 31.129             | 28.678                  |
| Opbrengsten uit beleggingen         | 198                | 19                      |
| Waardeveranderingen van beleggingen | -409               | 481                     |
| Overige bedrijfsopbrengsten         | 76                 | 5                       |
| Bedrijfslasten <sup>2</sup>         | -240               | -493                    |
| <b>Totaal resultaat</b>             | <b>-375</b>        | <b>12<sup>3</sup></b>   |
| Aantal uitstaande aandelen          | 1.262.935          | 1.148.445               |
| Per aandeel                         |                    |                         |
| In euro's                           |                    |                         |
| Intrinsieke waarde                  | 24,65              | 24,97                   |
| Afgifteprijs                        | 24,80 <sup>4</sup> | 24,95 <sup>4</sup>      |
| Dividend <sup>5</sup>               | -                  | -                       |
| Opbrengsten uit beleggingen         | 0,17               | 0,02                    |
| Waardeveranderingen van beleggingen | -0,34              | 0,50                    |
| Overige bedrijfsopbrengsten         | 0,06               | 0,01                    |
| Bedrijfslasten                      | -0,20              | -0,52                   |
| <b>Totaal resultaat<sup>6</sup></b> | <b>-0,31</b>       | <b>0,01</b>             |

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

2 Inclusief koersverschillen op geldmiddelen.

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

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

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

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

## 3.6 Toelichting op de winst-en-verliesrekening

### (C) Fondskosten

#### Lopendekostenfactor

| In € 1.000  | 01-01-2023<br>t/m<br>30-06-2023 | 01-09-2021<br>t/m<br>30-06-2022 |
|---|---------------------------------|---------------------------------|
| <b>Lopende kosten</b>                               |                                 |                                 |
| Beheervergoeding                                    | 220                             | 221                             |
| Gemiddeld fondsvermogen gedurende de verslagperiode | 29.611                          | 23.616                          |
| <b>Lopendekostenfactor (op jaarbasis)</b>           | <b>2,64%</b>                    | <b>1,50%<sup>1</sup></b>        |

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

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



### Omloopfactor

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

|              | <b>01-01-2023<br/>t/m<br/>30-06-2023</b> | <b>01-09-2021<br/>t/m<br/>30-06-2022</b> |
|--------------|--|--|
| Omloopfactor | 0,74%                                    | -193,06%                                 |

### Transactiekosten

Transactiekosten zijn onderdeel van de gerealiseerde waardeveranderingen. De transactiekosten in de verslagperiode, voor zover deze identificeerbaar en kwantificeerbaar waren, bedroegen € 0 (ultimo 2022: € 74).

### Accountantskosten

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

### Werknemers

De vennootschap heeft geen werknemers in dienst.

### 3.7 Overige toelichtingen

#### Uitbesteding werkzaamheden

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

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

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

#### Belangenconflicten

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

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

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

#### Transacties gelieerde partijen

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

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

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



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

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

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

#### Softdollararrangementen en retourprovisies

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

In de verslagperiode zijn geen retourprovisies verantwoord.

#### Oorlog in Oekraïne

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

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

#### Handelsregister

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

#### Gebeurtenissen na balansdatum

Er hebben zich geen gebeurtenissen na balansdatum voorgedaan die betrekking hebben op de cijfers per 30 juni 2023.



SLECHTS

0,01%?

## 4 Overige gegevens





## Bijzondere statutaire zeggenschapsrechten

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

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

## Belangen bestuurders

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

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





## Beoordelingsverklaring van de onafhankelijke accountant

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

#### Onze conclusie

Wij hebben de in bijgaand halfjaarbericht opgenomen tussentijdse financiële informatie over de periode van 1 januari 2023 tot en met 30 juni 2023 van ASN Biodiversiteitsfonds N.V. te 's-Gravenhage beoordeeld.

Op grond van onze beoordeling hebben wij geen reden om te veronderstellen dat de tussentijdse financiële informatie van ASN Biodiversiteitsfonds N.V. over de periode 1 januari 2023 tot en met 30 juni 2023 niet in alle van materieel belang zijnde aspecten, is opgesteld in overeenstemming met de Richtlijn voor de Jaarverslaggeving 394 "Tussentijdse berichten".

De tussentijdse financiële informatie bestaat uit:

- de balans per 30 juni 2023;
- de winst-en-verliesrekening over de periode van 1 januari 2023 tot en met 30 juni 2023;
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

#### De basis voor onze conclusie

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Onze beoordeling bestond onder andere uit:

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



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

Den Haag, 28 augustus 2023

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. M.J. Knijnenburg RA





## 5 Bijlagen







## Bijlage 1 Beleidsbepalers, vermogensbeheerders en projectadviseurs

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

### ASN Impact Investors

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

| Naam                           | Functie  | Relevante werkervaring |
|--------------------------------|--|------------------------|
| <b>Fondsmanagers</b>           |  |                        |
| Karin van Dijk                 | Portfoliomanager ASN Biodiversiteitsfonds N.V. | 12 jaar                |
| Stephan Langen                 | Hoofd Portfoliomanagement                      | 31 jaar                |
| Rosemarijn van der Meij        | Portfoliomanager ASN Groenprojectenfonds       | 25 jaar                |
| Sascha Noé                     | Portfoliomanager ASN Microkredietfonds         | 21 jaar                |
| Marcel Blom                    | Portfoliomanager SRI fondsen                   | 31 jaar                |
| <b>Leden commissies</b>        |  |                        |
| Robin Krispijn                 | Senior compliance-officer                      | 15 jaar                |
| Marjolein Rigter               | Risicomanager                                  | 16 jaar                |
| Maurits de Ruiter              | Risicoanalist                                  | 13 jaar                |
| Mariëtta Smid                  | Senior manager duurzaamheid                    | 27 jaar                |
| Saskia Ball-Sanders            | Senior Controller                              | 22 jaar                |
| Maudy Stiebing-van der Bruggen | Business Risk Manager                          | 30 jaar                |

### Expertisecentrum Duurzaamheid (ECD)

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

### Vermogensbeheerders

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

### Achmea Investment Management

*Managers van de portefeuilles Greenbonds en beursgenoteerde aandelen*

| Naam              | Functie                      | Werkervaring  |
|-------------------|------------------------------|---|
| Rob Dekker        | Portfoliomanager LDI & Rates | 24 jaar ervaring in analyse en beheer van portefeuilles van staatsobligaties en aan overheden gerelateerde obligaties |
| Raymond Vermeulen | Manager LDI & Rates          | 25 jaar ervaring in het beheer van vastrentende waarden en overlay-portefeuilles                                      |

## Bijlage 2 Adresgegevens en personalia

### ASN Biodiversiteitsfonds N.V.

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

Telefoon 070 - 356 93 33  
www.asnimpactinvestors.com

### AIF-beheerder

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

### Directie ASN Impact Investors

1. San Lie
2. Ro Dielbandhoesing
3. Dirk-Jan Stam

### Bewaarder

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

### Accountant

Ernst & Young Accountants LLP  
Wassenaarseweg 80  
2596 CZ Den Haag

### Fiscaal adviseur

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

### Vermogensbeheerder

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

### Fund Agent

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





### Directie ASN Impact Investors

#### San Lie

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

#### Ro Dielbandhoesing

Ro Dielbandhoesing (1979) is per 22 juni 2021 directeur van ASN Impact Investors en verantwoordelijk voor Risicomanagement & Compliance. Vanaf 2017 werkte Ro in verschillende rollen als riskmanager bij de Volksbank en dochter ASN Impact Investors. Daarvoor was hij 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 Reporting & Productmanagement van ASN Impact Investors en verantwoordelijk voor de cijfers en financiële rapportages en voor Productmanagement. Dirk-Jan werkt sinds 2011 voor de Volksbank en haar rechtsvoorgangers en vanaf 2018 als bedrijfshoofd Controlling en Compliance van ASN Bank. Dirk-Jan studeerde Technische Bedrijfskunde aan de Hogeschool in Rotterdam en volgde een Bachelor Bedrijfskunde en een Master Accountancy en Control aan de Erasmus Universiteit van Rotterdam.

