



ASN Biodiversiteitsfonds N.V. Halfjaarbericht 2024

asn  impact investors

ASN Biodiversiteitsfonds N.V. Halfjaarbericht 2024

Inhoudsopgave

Voorwoord van de directie	4	2 Verslag over het beheer van ASN Biodiversiteitsfonds N.V.	33
Kerncijfers	5	2.1 ASN Biodiversiteitsfonds N.V.	34
Begrippen	6	3 Halfjaarcijfers ASN Biodiversiteitsfonds N.V.	41
1 Verslag van de beheerder	11	3.1 Balans	42
1.1 Opzet en opdracht van het fonds	12	3.2 Winst-en-verliesrekening	43
1.2 Fondsdocumentatie	13	3.3 Kasstroomoverzicht	43
1.3 Wijziging wet- en regelgeving	13	3.4 Toelichting op de halfjaarcijfers	44
1.4 Fondskosten	15	3.5 Toelichting op de balans	54
1.5 In- en uitstroom ASN Biodiversiteitsfonds N.V.	17	3.6 Toelichting op de winst-en-verliesrekening	57
1.6 Ontwikkelingen AIF-beheerder	17	3.7 Overige toelichtingen	59
1.7 Ontwikkelingen in de verslagperiode	17		
1.8 Duurzaam beleggingsbeleid	18	4 Overige gegevens	63
1.9 Risicobeheer	22	Bijzondere statutaire zeggenschapsrechten	64
1.10 Economie en financiële markten in de eerste helft van 2024, vooruitzichten en duurzaamheidstrends	29	Belangen bestuurders	64
		Beoordelingsverklaring van de onafhankelijke accountant	65
		5 Bijlagen	69
		Bijlage 1 Beleidsbepalers, vermogensbeheerders en projectadviseurs	70
		Bijlage 2 Adresgegevens en personalia	71

Voorwoord van de directie

Het is lang niet altijd klei waarin de fondsmanagers van het ASN Biodiversiteitsfonds met hun voeten staan. Vaker is het woestijnzand, de bodem van een tropisch regenwoud of zeewater. Maar altijd maken ze contact met de natuur, de biodiversiteit waarop ons fonds impact maakt.

Het is nadrukkelijk ook uw fonds, waarmee we stap voor stap bewijzen dat een combinatie van innovatieve financiering met transformatieve businessmodellen bijdraagt aan positieve impact op biodiversiteit. Dat is pionieren, soms letterlijk met beide voeten in de natuur, en des te groter is de voldoening waarmee we de resultaten over de afgelopen periode met u kunnen delen.

We zijn nu bijna drie jaar onderweg sinds de lancering van het ASN Biodiversiteitsfonds, het fonds dat in bedrijven, projecten en fondsen investeert die bewijzen dat bescherming en herstel van biodiversiteit goed kunnen samengaan met economische activiteiten die niet alleen een goed inkomen opleveren voor lokale gemeenschappen maar ook interessant zijn voor beleggers. Inmiddels zien we dat onze investeringen in de eerste projecten ook hun financiële vruchten afwerpen.

Inmiddels blijkt uit de impact reports van de bedrijven en fondsen waarin we beleggen hun groeiende biodiversiteitsimpact. Om een aantal fondsen uit te lichten: het eco.business Fund (EBF) bevordert duurzame financiering in Latijns-Amerika en het Caribisch gebied en ondersteunt nu bijna 1,1 miljoen hectare landbouwgrond die duurzaam wordt beheerd. Zoals altijd heeft biodiversiteit een duidelijke relatie met het klimaat. Door middel van zijn investeringen en technische bijstand heeft het EBF in 2023 bijgedragen aan het opslaan van 3,7 miljoen ton CO₂ door regeneratieve (bos)landbouwactiviteiten.

Daarnaast heeft ASN Impact Investors het SLM Silva Europe Fund geholpen hun vierde uitbreiding op het Iberisch schiereiland te bewerkstelligen, waardoor het nu in totaal 2638 hectare aan regeneratief geteelde noten en olijven en bossen beheert. De bedrijven waarin AquaSpark participeert, waren in 2023 goed voor 120 hectare aan regeneratieve aquacultuur. Zo draagt het bij aan de transformatie van de aquacultuursector naar een systeem dat de biodiversiteit verbetert in plaats van afbreekt.

Intussen hebben we de afgelopen maanden het ASN Biodiversiteitsfonds verder uitgebreid om het stevigere wortels te geven. Naast het bestaande portfolio deden we ook nieuwe investeringen binnen sectoren waarop het fonds zich richt: duurzame bosbouw, regeneratieve (bos)landbouw, duurzame zeeën & visserij en ecotoerisme.

We waren al verheugd met de komst van Desert Control in ons portfolio. Niet alleen omdat het met zijn "liquid natural clay" zelfs woestijngrond vruchtbaar kan maken, maar ook omdat we het beursgenoteerde en snelgroeiende bedrijf vonden dankzij onze openbare oproep om bedrijven te vinden die geen schade aanbrengen aan de biodiversiteit. Desert Control kwam als eerste van de 100 suggesties uit onze strenge selectie. Dit hebben we in het tweede kwartaal bekend mogen maken.

Binnen de sector duurzame zeeën en visserij hebben we geïnvesteerd in Blue Revolution Fund, een fonds waarmee we inzetten op innovatieve bedrijven in de aquacultuur. Zo versnellen we de 'seafood transition' en werken we aan het herstel van oceanen en kustgebieden, een goed inkomen voor de mensen die er leven en gezonde eiwitten voor de wereld.

Het ASN Biodiversiteitsfonds kan sinds dit halfjaar ook bouwen op een Raad van Advies, waarin we biodiversiteitsexperts mevrouw Miriam van Gool en de heer Klaas de Vos bereid vonden plaats te nemen, samen met een binnen de financiële wereld breed ervaren toezichthouder, mevrouw Anne Gram.

Net als u zijn ze doordrongen van het belang van een duurzame toekomst waarin de economie in harmonie is met de natuur, impact en rendement hand in hand gaan. Dat belang groeit met de dag, net als de impact van het ASN Biodiversiteitsfonds.

San Lie, directievoorzitter / directeur Sales & Portfoliomanagement

Ro Dielbandhoesing, directeur Risicomanagement & Compliance

Dirk-Jan Stam, directeur Reporting & Productmanagement

Kerncijfers

Rendement over de verslagperiode

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

Op 15 mei 2024 zijn er voor het ASN Biodiversiteitsfonds extra Aandelenklassen toegevoegd. Het rendement van de verschillende Aandelenklassen vindt u hierna in separate tabellen. Meer informatie over de voorwaarden van de verschillende Aandelenklassen vindt u in het prospectus van ASN Biodiversiteitsfonds N.V.

Kerncijfers laatste vijf jaar

ASN Biodiversiteitsfonds Aandelenklasse R

Jaar	Ontwikkeling		Rendement			
	Omvang vermogen (in € 1.000) einde verslagperiode	Aantal uitstaande participaties einde verslagperiode	Koers einde verslagperiode (€)	Uitbetaald dividend (€)	Rendement inclusief herbelegging (%) ¹	Rendement van de benchmark (%)
Eerste halfjaar 2024	31.047	1.260.675	24,65	-	0,12%	n.v.t.
2023	30.674	1.244.664	24,62	-	-1,32%	n.v.t.
01-09-2021 t/m 31-12-2022 ²	28.678	1.148.445	24,95	-	-0,18%	n.v.t.

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

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

ASN Biodiversiteitsfonds Aandelenklasse SI

Jaar	Ontwikkeling		Rendement		Rendement	
	Omvang vermogen (in € 1.000) einde verslagperiode	Aantal uitstaande participaties einde verslagperiode	Koers einde verslagperiode (€) ¹	Uitbetaald dividend (€)	Rendement inclusief herbelegging (%) ²	Rendement van de benchmark (%)
15 mei 2024 t/m 30 juni 2024 ³	-	1	24,66	-	0,69%	n.v.t.

¹ Koers betreft Transactieprijs.

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

³ De ASN Biodiversiteitsfonds Aandelenklasse SI is uitgegeven per 15 mei 2024 en beschikt derhalve niet over vergelijkende cijfers.

Begrippen

Aandeel

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

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

Aandelenklasse

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

ABB/ASN Impact Investors

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

AIF-beheerder

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

AIFMD

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

Assetallocatie

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

Beleggingsfonds

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

Beleggingsuniversum

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

Benchmark

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

Beurskoers

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

Creditspread

Het verschil tussen rentetarieven van obligaties met een vergelijkbare looptijd. Dit verschil is het gevolg van een verschil in kredietrisico. Er bestaat bijvoorbeeld een creditspread tussen staatsobligaties van landen met een hoog risico en staatsobligaties van landen met een gering risico. De creditspread in Europa duidt meestal op het verschil tussen enerzijds de rente op staats- of bedrijfsobligaties en anderzijds de rente op Duitse staatsobligaties of swaps met een vergelijkbare looptijd.

Deposito

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

Dividend

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

Duurzame beleggingsdoelstelling

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

Duration

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

Impactfondsen

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

Intrinsieke waarde

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

Geïndexeerd rendement

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

Green bonds

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

Kredietrating

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

Modified duration

De *modified duration* is een maatstaf voor de rentegevoeligheid van obligaties. Hiermee kan berekend worden wat de effecten zijn van een verandering in de 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.

PDFha.jaar

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

Prospectus

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

Risico-rendementsverhouding

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

Scope 1, 2 en 3

Onder scope 1 en 2 valt de directe en indirecte uitstoot van broeikasgas – met name CO₂ – van een organisatie, zoals elektriciteitsverbruik, brandstofverbruik en zakelijk reizen. Onder scope 3 valt de uitstoot in de keten. Dit betreft de uitstoot in de hele levenscyclus van de producten die een bedrijf koopt, produceert en/of verkoopt.

SFDR

Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) is een Europese verordening die sinds 10 maart 2021 van kracht is. Deze verordening stelt nieuwe eisen aan openbaarmaking over duurzaamheid door deelnemers van financiële markten. Alle ASN beleggingsfondsen zijn 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



11 Opzet en opdracht van het fonds

ASN Biodiversiteitsfonds N.V. is een open-end beleggingsinstelling met veranderlijk kapitaal naar Nederlands recht in de zin van artikel 2:76a van het Burgerlijk Wetboek. Het fonds is onderverdeeld in meerdere Aandelenklassen. De Aandelenklassen binnen het fonds verschillen onderling op het gebied van onder meer kosten- en vergoedingsstructuur, de minimuminvestering in het fonds en eisen aan de hoedanigheid van beleggers. Van de R-Class aandelen van het fonds is een gedeelte van de aandelen toegelaten tot de notering van de beurs Euronext, segment Euronext Fund Services. De andere aandelen, te weten de overige aandelen van de R-Class, alsook de aandelen in de Aandelenklasse SI-Class, kunnen worden gekocht en verkocht door tussenkomst van de Transfer Agent.

Het fonds is opgericht op 1 september 2021. De Volksbank N.V. heeft na de oprichting van ASN Biodiversiteitsfonds N.V. voor een bedrag van € 15 miljoen aandelen in het fonds aangekocht om het fonds van startkapitaal te voorzien. Op 15 november 2021 is het fonds opengesteld voor beleggers. Na toetreding van nieuwe beleggers heeft de Volksbank N.V. haar belang stapsgewijs afgebouwd. Sinds 22 april 2024 is de Volksbank N.V. geen aandeelhouder meer 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. en daarnaast ook als AIF-beheerder van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. en de pools. ASN Impact Investors staat als AIF-beheerder onder toezicht van de Autoriteit Financiële Markten (AFM).

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

12

Geen securities lending

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

Corporate governance

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

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

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

ASN Impact Investors zal de RvA informeren over het fonds; desgevraagd of op eigen initiatief zal de raad adviezen uitbrengen met betrekking tot het fonds. Een advies van de Raad van Advies is niet bindend.

Interne organisatie ASN Impact Investors

De dagelijkse leiding van ASN Impact Investors is in handen van drie bestuurders. De bestuurder Sales & Portfoliomanagement staat aan het hoofd van de afdelingen Marketing & Sales en Portfoliomanagement, de afdeling Risicomanagement & Compliance wordt aangestuurd door de bestuurder Risicomanagement & Compliance en de bestuurder Reporting & Productmanagement is verantwoordelijk voor de afdelingen Control en Productmanagement. In

totaal waren er per 30 juni 2024 38,7 fte werkzaam bij ASN Impact Investors. Hoewel ASN Impact Investors feitelijk als werkgever fungeert, zijn de werknemers formeel in dienst van de 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.

(Buitengewone) Algemene vergadering van aandeelhouders

Op vrijdag 1 maart 2024 vond er een buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders plaats in verband met een voorstel tot wijziging van de statuten van de vennootschap. Het doel van deze statutenwijziging was de introductie van nieuwe Aandelenklassen binnen de series van gewone aandelen. De nieuwe Aandelenklassen zijn geïntroduceerd om verschillende klantgroepen beter te kunnen bedienen. Het voorstel tot statutenwijziging werd met een meerderheid van stemmen aangenomen.

De jaarlijkse algemene vergadering van aandeelhouders van de vennootschap werd gehouden op dinsdag 4 juni 2024. De vergadering vond plaats op het kantoor van de vennootschap in Den Haag. Op de agenda stonden de behandeling van het bestuursverslag, de vaststelling van de jaarrekening over 2023 inclusief de voorstellen tot uitkering van dividend en de decharge van de directie.

De heer Lie behandelde het bestuursverslag. Hij bracht de opwarming van de aarde, die een alarmerende versnelling laat zien, onder de aandacht. Het goede nieuws is dat bij bedrijven, consumenten en overheden meer aandacht is voor klimaat en biodiversiteit dan ooit. ASN Impact Investors neemt de rol als aanjager van duurzame verandering serieus om de positieve impact op klimaat en biodiversiteit te versnellen. Het jaar 2023 is gebruikt om verder stappen te zetten in de ingezette strategie. De vennootschap wil nadrukkelijk kennis en kunde inzetten om institutionele beleggers, zoals pensioenfondsen, te betrekken bij investeringen in de oplossingen die de transitie voortstuwen. Daarom zijn er nieuwe Aandelenklassen ingericht, specifiek voor deze nieuwe doelgroepen. Verder besprak de heer Lie de voortgang op de duurzame doelstellingen, verschillende nieuwe investeringen en de financiële rendementen.

De accountant van de vennootschap, de heer Knijnenburg (EY), gaf een toelichting op de controle van de jaarrekening. Hij stelde vast dat de jaarrekening een getrouw beeld geeft van het eigen vermogen en het resultaat. Daarom werd een goedkeurende verklaring verstrekt.

Alle stempunten werden met volstrekte meerderheid van stemmen aangenomen. De notulen en stemuitslagen staan vermeld op de website www.asnimpactinvestors.com onder *Actueel / Nieuws* of kunnen anders worden opgevraagd bij ASN Impact Investors via telefoonnummer 070-356 93 33 of per e-mail: info@asnimpactinvestors.com.

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 onder *Documenten*.

1.3 Wijziging wet- en regelgeving

In het eerste halfjaar van 2024 vonden de volgende ontwikkelingen op het gebied van wet- en regelgeving plaats die voor ASN Impact Investors met name relevant waren.

DORA

Op 16 januari 2023 is de Europese verordening Digital Operational Resilience Act (DORA) in werking getreden. DORA heeft als doel om de digitale operationele weerbaarheid van de financiële sector in de EU te versterken. De verordening stelt onder meer eisen aan: IT-risicomanagement; IT-incidenten; periodieke testen van digitale weerbaarheid; de beheersing van risico's bij uitbesteding aan (kritieke) derden; en governance en organisatie. Hiermee moeten financiële instellingen ICT-risico's beter beheersen en daardoor beter bestand zijn tegen cyberdreigingen en ICT-verstoringen. Aangezien DORA per 17 januari 2025 van toepassing is, treft ASN Impact Investors de nodige maatregelen om tijdig aan de nieuwe regels te kunnen voldoen.

SFDR

Sinds 10 maart 2021 is de Europese verordening Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) van toepassing. Deze verordening stelt eisen aan openbaarmaking over duurzaamheid door deelnemers van financiële markten. Beheerders moeten onder meer informatie over duurzaamheid opnemen in de prospectussen van hun fondsen, zodat inzichtelijk wordt in hoeverre deze duurzaam zijn. In 2021 hebben wij de eerste vereisten (Level 1) tijdig geïmplementeerd. Alle ASN Beleggingsfondsen rapporteren onder artikel 9, 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. Daarnaast zijn er publicaties over onze duurzaamheidsaanpak opgenomen op onze website.

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 2024 publiceerden wij onze tweede PAI-tabel op entiteitsniveau op onze website. 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 halverwege het jaar was nog niet voor alle door de SFDR voorgeschreven indicatoren duurzaamheidsdata beschikbaar. Vanwege de door ons betreunde 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 heeft deze aangepaste templates vóór de deadline van 1 september 2023 in gebruik genomen en gepubliceerd. Op 12 januari 2024 en 25 juli 2024 heeft de ESMA additionele SFDR Q&As gepubliceerd. Op 3 mei 2024 heeft de Europese Commissie een samenvattend rapport van de SFDR review consultatie uitkomsten gepubliceerd, en op 3 juli 2024 heeft het Europees Parlement een rapport met analyse en mogelijke aanpassingen van SFDR gepubliceerd. Vanwege de mogelijke SFDR wijzigingen blijft ASN Impact Investors de ontwikkelingen nauwgezet volgen.

Op 4 december 2023 hebben de Europese Toezichthoudende Autoriteiten het finale rapport met voorstellen voor het aanpassen van de SFDR RTS gepubliceerd. Vanwege de mogelijke wijzigingen aan de SFDR RTS Template blijft ASN Impact Investors de ontwikkelingen nauwgezet volgen.

Taxonomie

Op 2 juli 2020 is de Europese verordening Taxonomy Regulation (TR) in werking getreden. Deze verordening biedt onder meer een uniforme classificatie om te bepalen in hoeverre economische activiteiten ecologisch duurzaam zijn. Met ingang van 1 januari 2022 zijn de eerste transparantieplichtingen uit de TR van toepassing. De meeste ASN Beleggingsfondsen moeten voldoen aan de transparantieplichtingen voor fondsen welke zijn opgenomen in de SFDR RTS Templates. De transparantieplichtingen voor ASN Impact Investors als fondshuis worden geconsolideerd in de duurzaamheidsverslaglegging van de Volksbank.

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. Met ingang van 1 januari 2024 rapporteert ASN Impact Investors de taxonomie-alignment van beleggingen op basis van alle zes doelstellingen in de fondsjaarverslagen.

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. 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. Daarnaast wordt ASN Impact Investors als fondshuis onder CSRD geconsolideerd in de duurzaamheidsverslaglegging van de Volksbank.



AIFMD II

Eind 2021 heeft de Europese Commissie een ontwerpvoorstel gepubliceerd voor herziening van de Europese richtlijn AIFMD. Het voorstel brengt diverse wijzigingen met zich mee die onder meer betrekking hebben op vergunningen, liquiditeitsmanagement, bewaring, uitbesteding en openbaarmaking aan beleggers. Daarnaast is voorgesteld om strengere eisen te stellen aan beleggingsfondsen die leningen verstrekken. Voorts was de Commissie van mening dat een aantal kwesties die in de AIFMD-beoordeling naar voren kwamen, even relevant waren voor de activiteiten van icbe's. Als gevolg hiervan heeft zij voorgesteld beide richtlijnen te wijzigen, om hun vereisten beter op elkaar af te stemmen.

Op 19 juli 2023 is tijdens de laatste triloog tussen de Raad van de Europese Unie, de Europese Commissie en het Europees Parlement politieke overeenstemming bereikt over herziening van de AIFMD en onderdelen van de UCITS-richtlijn. De definitieve teksten zijn op 26 maart 2024 gepubliceerd in het Publicatieblad van de EU en op 15 april 2024 in werking getreden. Ze moeten door de EU-lidstaten binnen 24 maanden in eigen nationale wet- en regelgeving geïmplementeerd worden. Hiermee zal de herziene richtlijn AIFMD II uiterlijk per 16 april 2026 van toepassing zijn, waarbij voor sommige vereisten een bepaalde overgangsperiode geldt.

Retail Investment Strategy

Op 24 mei 2023 heeft de Europese Commissie haar finale versie gepubliceerd van de Retail Investment Strategy (RIS). De RIS is bedoeld om de positie en de bescherming van Retailbeleggers binnen de EU te verbeteren, waarbij openbaarmaking en value for money belangrijke uitgangspunten zijn. De onderhandelingen over het wetgevingspakket tussen de Raad van de Europese Unie en het Europees Parlement zullen naar verwachting binnenkort beginnen. 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 rendement op korte termijn.

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 Aandelenklasse R In € 1.000	01-01-2024 t/m 30-06-2024	01-01-2023 t/m 30-06-2023
Lopende kosten		
Beheervergoeding	243	220
Gemiddeld fondsvermogen gedurende de verslagperiode	32.522	29.611
Lopendekostenfactor (op jaarbasis)	3,18%	2,64%

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. zijn volgens het prospectus 1,50%. Indien rekening wordt gehouden met kosten in de onderliggende beleggingen, dan bedraagt de lopendekostenfactor 3,18%.

Bij de Aandelenklasse SI die is uitgegeven op 15 mei 2024 zijn ultimo verslagperiode nog geen investeerders toegetreden. Er is bij deze Aandelenklasse ultimo verslagperiode 1 aandeel uitgegeven. Het gevolg hiervan is dat de



cijfers van deze Aandelenklasse nagenoeg nihil zijn en er voor deze Aandelenklasse geen lopendekostenfactor (LKF) is berekend.

1.5 In- en uitstroom ASN Biodiversiteitsfonds N.V.

ASN Biodiversiteitsfonds N.V. is beursgenoteerd en wordt onder andere aangeboden via ASN Bank. Ook andere banken en adviseurs (distributiepartners) kunnen het fonds aanbieden aan hun klanten. De marketingactiviteiten van ASN Biodiversiteitsfonds N.V. richten zich vooral op de distributiepartners en hebben tot doel de distributiepartners te informeren over de duurzaamheid, het beleggingsbeleid en de financiële prestaties van het fonds.

ASN Biodiversiteitsfonds N.V. is opgericht op 1 september 2021. Het vermogen van ASN Biodiversiteitsfonds N.V. steeg in de verslagperiode naar € 31 miljoen. De stijging van het fondsvermogen werd voornamelijk veroorzaakt door stortingen door beleggers in het fonds (€ 0,4 miljoen).

1.6 Ontwikkelingen AIF-beheerder

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

De directie van ASN Impact Investors bestaat uit drie personen. San Lie is directievoorzitter 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 Reporting & Productmanagement.

De aandelen van de ASN fondsen worden sinds 4 maart 2024 niet meer uitsluitend verhandeld via Euronext Fund Services (EFS). Om het voor professionele beleggers mogelijk te maken dat zij aandelen in de ASN fondsen rechtsreeks kunnen aan- en verkopen zonder handel via EFS, heeft ASN Impact Investors een Transfer Agent aangesteld. Sinds 4 maart 2024 fungeert BNP Paribas, Luxembourg Branch, als Transfer Agent.

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

Nieuwe Aandelenklassen

Op 4 maart 2024 introduceerde ASN Impact Investors nieuwe Aandelenklassen om verschillende klantgroepen beter te kunnen bedienen. Het productaanbod van ASN Impact Investors richtte zich tot die datum voornamelijk tot niet-professionele beleggers waarbij de fondsen uitsluitend werden verhandeld via Euronext Fund Services ('EFS'). De nieuwe Aandelenklassen richten zich tot professionele beleggers en worden aangeboden via een Transfer Agent.

17

SFDR

Gedurende het eerst halfjaar van 2024 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 1 juli 2024 publiceerden wij de tweede 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 16 mei 2024 publiceerden wij ons vierde Impact Report. In dit verslag blikken we terug naar welke impact we in 2023 maakten en hoe we de voorlopers versnelden. Dit Impact Report maakt ook duidelijk hoe veel er nog te doen is op weg naar 2030 en daarna. Het Impact Report is te vinden op de website van ASN Impact Investors onder *Fondsen / Documenten*. <https://beleggingsfondsen.asnbank.nl/nieuws-1/impact-report-2023-asn-impact-investors.html>

Oorlogen en geopolitieke onrust

Oorlogen en geweld kennen alleen maar verliezers. De aanhoudende oorlog in Oekraïne en de oorlog in Israël en de Palestijnse gebieden zijn hier het bewijs van. Velen zijn naast hun dierbaren ook de veiligheid van een eigen leefomgeving kwijtgeraakt. Dit gaat gepaard met een aanzienlijke vluchtelingenstroom. Mede door toepassing van onze duurzaamheidscriteria beleggen geen van de fondsen in gesanctioneerde bedrijven of instellingen. Hierdoor zijn wij niet geconfronteerd met stranded assets (beleggingen c.q. bezittingen die in dit geval ingevolge sanctiewetgeving worden

bevroren en daarmee ‘gestrand’ zijn). Blootstelling aan bedrijven of instellingen in Israël of de Palestijnse gebieden is zeer beperkt. De monitoring van naleving van sanctiewetgeving is door ASN Impact Investors en relevante uitbestedingspartijen geïntensiveerd.

In 2024 worden in verschillende continenten verkiezingen gehouden. Geopolitiek risico kan zich vertalen in aanpassingen in het gevoerde beleid door overheden met gevolgen voor de internationale betrekkingen, monetair beleid, valutakoersen en de mate waarin prioriteit wordt gegeven aan het belang van een duurzame wereld.

De onrust elders in de wereld heeft ook zijn weerslag in de Nederlandse maatschappij. Op basis van onze duurzame principes, waaronder mensenrechten, hechten wij aan een vreedzame dialoog om ons te verbinden met respect voor mens, milieu en klimaat.

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.

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 het ASN Biodiversiteitsfonds uitsluitend in bedrijven, *green bonds* 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, onder Duurzame keuzes.

In de verslagperiode hebben we het duurzaamheidsbeleid relevant voor het ASN Biodiversiteitsfonds N.V. op vier beleidsonderdelen aangepast of nieuw geformuleerd:

- **Mensenrechten**

Het belangrijkste punt van herziening is dat het beleid meer in lijn is gebracht met de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de VN-principes voor mensenrechten en het bedrijfsleven (UNGP's). In lijn met deze richtlijnen is het beleid aangescherpt met betrekking tot onze eigen ketenverantwoordelijkheid en de ketenverantwoordelijkheid van bedrijven die wij financieren of waarin wordt belegd. Deze herziening is nodig om goed te kunnen voldoen aan (toekomstige) wetgeving.

- **Biodiversiteit**

Het beleid biodiversiteit is aangepast met opname van de nieuwe en relevante ontwikkelingen op het gebied van biodiversiteit. Verder hebben we informatie opgenomen over de Verenigde Naties Biodiversiteitsconferentie COP 15 in Montreal waar de 195 deelnemende landen een historisch akkoord sloten om het verlies aan biodiversiteit een halt toe te roepen en om te buigen in herstel. In 2023 publiceerden wij ons nieuwe landbouwbeleid. Het hoofdstuk palmolie is uit het beleid biodiversiteit gehaald en opgenomen in ons landbouwbeleid.

- **Plastic**

Het plastic beleid is aangescherpt op een aantal onderdelen. Het nieuwe beleid heeft criteria die aangeven onder welke voorwaarden het mogelijk is te beleggen in bedrijven die plastic produceren dat zowel biobased als bio-afbreekbaar is. Ook hebben we beleid aangescherpt voor bedrijven die betrokken zijn bij de productie van verpakkingen en bedrijven die grootverbruikers zijn van verpakkingen. We investeren niet in bedrijven die plastic verpakkingen maken voor eenmalig gebruik, tenzij noodzakelijkheid en onvervangbaarheid zijn aangetoond of LCA's laten zien dat het gebruik van plastic de minste milieubelasting oplevert. Van grote bedrijven die veel plastic verpakkingen gebruiken, verwachten we verder in ieder geval dat ze transparant rapporteren over hun totale gebruik of productie van plastic verpakkingen, inclusief in de waardeketen en dat ze doelstellingen formuleren om plastic verpakkingen voor eenmalig gebruik uit te faseren.

- **Financiële dienstverlening**

Het beleid voor financiële dienstverlening is geactualiseerd. Ook is relevante wet- en regelgeving is opgenomen. Het betreft de CSRD (Corporate Sustainability Reporting Directive), de NFRD (Non-Financial Reporting Directive) en de SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation).

Toepassing duurzaamheidsbeleid

ASN Impact Investors past zijn duurzaamheidsbeleid toe op de beleggingen van ASN Biodiversiteitsfonds N.V. Dit doen we 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);
- Investeringsfondsen.

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. Investeringsfondsen worden getoetst bij toelating en jaarlijks gemonitort.

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 Fondsmanager Biodiversiteitsfonds, Hoofd Portfoliomanagement, Manager Duurzaamheid, Risk Manager/directeur 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. zevenmaal bijeen.

In de Investeringscommissie 2 van ASN Impact Investors hebben de directeur Sales & Fondsmanagement, het hoofd Portfoliomanagement, de Fondsmanager Biodiversiteitsfonds, de fondsmanager SRI-fondsen en de Manager Duurzaamheid stemrecht. De Investeringscommissie heeft de beslissingsbevoegdheid 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 viermaal 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 2 bedrijven door omdat zij voor het fonds in aanmerking kwamen. Eén van deze bedrijven kon worden toegevoegd aan het universum, waarmee per 30-06-2024 6 beursgenoteerde bedrijven voldoen 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 6 green bond-frameworks goed en 6 keurden we af. Een green bond-framework is een standaard die beschrijft aan welke voorwaarden de onderliggende leningen moeten voldoen.

Fondsinvesteringen

De selectie van fondsinvesteringen wordt voorbereid door de fondsmanager. Voor de selectie van fondsen voert de fondsmanager 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, regeneratieve (bos)landbouw, duurzame zeeën & visserij en ecotoerisme. In de verslagperiode hebben wij 2 fondsinvesteringen intensief onderzocht en ze zijn beiden op het gebied van duurzaamheid goedgekeurd.

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 4 aandeelhoudersvergaderingen van 4 bedrijven wereldwijd volgens ons duurzame stembeleid. Van de vier bedrijven zijn er twee gesitueerd in Australië, een in Noorwegen en een bedrijf in Nederland. Tijdens de 4 vergaderingen brachten wij een stem uit bij 22 voorstellen. Wij stemden voor bij 19 voorstellen en tegen bij 3 voorstellen.

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

1.9 Risicobeheer

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

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

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

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

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

Financiële risico's

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

Marktrisico

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

Renterisico

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

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

Marktrisico aandelen

Het marktrisico aandelen is het risico dat een of meer van de beleggingen in aandelen in waarde dalen 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 spreiding van de beleggingen over landen en sectoren.

Inflatierisico

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

Kredietrisico

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

Creditspreadrisico

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

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

Faillissementsrisico

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

Betalingsrisico of settlementrisico

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

Overdrachtsrisico of transferrisico

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

Liquiditeitsrisico en verhandelbaarheidsrisico

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

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

Niet-financiële risico's

In het risicobeheer onderkennen wij de hierna beschreven niet-financiële risico's. Omdat de materialisatie van deze risico's generiek is voor de verschillende ASN Beleggingsfondsen en/of de risico's vooral spelen op het niveau van de beheerder (ASN Impact Investors), behandelen we in dit hoofdstuk ook de materialisatie gedurende de verslagperiode.

Fiscaal en juridisch risico

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

<i>Risico</i>	<i>Risicobereidheid</i>	<i>Impact</i>	<i>Materialisatie</i>	<i>Beheersing</i>
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.

Wijzigingsrisico belastingregimes

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

Risico niet-behouden status van fiscale beleggingsinstelling

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

Erosierisico fondsvermogen

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

Risico uit hoofde van FATCA/CRS

ASN Biodiversiteitsfonds N.V. moet voldoen aan de Amerikaanse Foreign Account Tax Compliance Act (FATCA), de Common Reporting Standard (CRS) en de bepalingen die in dat kader in de Nederlandse wet zijn opgenomen. Een daarvan is dat het de status van aandeelhouders onder FATCA of de Nederlandse wet moet kunnen (blijven) vaststellen. Daarom kan het aan aandeelhouders documentatie opvragen. Als de beheerder niet voldoet aan FATCA, waardoor het fonds wordt onderworpen aan bronbelasting van de Verenigde Staten op zijn beleggingen, dan kan dit gevolgen hebben voor de waarde van het fonds.

Afdrachtverminderingrisico

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

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).

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.

25

Integriteitsrisico

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

Fraude- en corruptierisico

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

Operationele risico's

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

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

Procesrisico

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

Systeemrisico

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

Waarderingsrisico

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

Het waarderingsbeleid is gebaseerd op algemeen in de markt geldende conventies voor het waarderen van beperkt verhandelde activa. Het waarderingsbeleid wordt periodiek door ASN Impact Investors gevalideerd.

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

Uitbestedingsrisico

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

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

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

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

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

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

Bewaarnemingsrisico

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

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

Duurzaamheidsrisico's

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

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

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

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

1.10 Economie en financiële markten in de eerste helft van 2024, vooruitzichten en duurzaamheidstrends

Economische ontwikkelingen

Wereld

Na de forse groeispurt van de Amerikaanse economie in de tweede helft van 2023, mede dankzij investeringsmaatregelen van de regering-Biden, volgde in de eerste helft van 2024 een afkoeling. De economie bleef niettemin gestaag groeien, gedreven door robuuste binnenlandse bestedingen. De eurozone leek zich met een herstellende industrie en licht groeiende dienstensector te ontworstelen aan een periode van stagnatie en lichte krimp. Aan het eind van de verslagperiode leek het herstel in de industrie echter alweer in te zakken. Vooral de hoge energieprijzen in Europa en de toenemende concurrentie van China op het gebied van elektrische voertuigen spelen de eurozone en met name Duitsland parten. Na een periode van erosie als gevolg van de hoge inflatie liet het reële inkomen van consumenten per saldo echter weer groei zien, waardoor de consumentenbestedingen langzaam aantrokken. Dit legt de basis voor een langzaam herstel in de eurozone.

De Chinese economie worstelt nog altijd met de vicieuze cirkel in de vastgoedsector: projectontwikkelaars leggen bij gebrek aan financiën projecten stil en consumenten durven uit vrees voor faillissementen van de ontwikkelaars niet meer te kopen. De huizenprijzen gingen verder omlaag. Dit ondermijnde het vertrouwen en de bestedingen van consumenten, omdat velen van hen hun spaargeld in vastgoed hebben zitten. Per saldo vielen de prestaties van de Chinese economie en daarmee ook China's groeibijdrage aan de wereldeconomie tegen.

Inflatie en rente

In de Verenigde Staten en Europa zette de forse daling van de inflatie die in de tweede helft van 2023 was ingezet niet door. In de eerste helft van 2024 bleek vooral de Amerikaanse inflatie hardnekkiger dan verwacht. Waar de markt eind 2023 rekende op een spoedige serie renteverlagingen van de Federal Reserve (Fed) en de Europese Centrale Bank (ECB), bleef deze door de inflatieontwikkeling uit. Pas in juni verlaagde de ECB de rente voor het eerst, met 25 basispunten. Hiermee kwam de depositorente uit op 3,75%.

Nederland

De Nederlandse economie kende een onverwachte sterke krimp in het eerste kwartaal van -0,5%, vooral veroorzaakt door een forse daling van de export. Tegen de verwachting in kromp de economie in het eerste kwartaal van dit jaar met 0,5%. Dankzij de groei van het reële consumenteninkomen nemen de binnenlandse bestedingen echter weer langzaam toe, wat de basis legt voor een verder economisch herstel. De arbeidsmarkt blijft sterk; ondanks de lage werkloosheid neemt het aantal banen nog steeds licht toe. De werkloosheid bleef gedurende de verslagperiode rond de 3,6%, terwijl de loongroei langzaam afnam. De inflatie steeg van het dieptepunt van -0,4% in oktober 2023 naar rond de 3,2%. Dit kwam doordat de scherpe stijging van de voedsel- en energieprijzen van begin 2023 langzaam uit de basisvergelijking begon te vallen. De gestage daling van de kerninflatie (exclusief voedsel en energie) van eind 2023 kwam in de eerste helft van 2024 vrijwel tot stilstand. De kerninflatie daalde slechts licht van 3,4% naar 3,2%.

De huizenmarkt lijkt de forse stijging van de hypotheekrente van 2022-2023 te hebben verwerkt, want de prijsstijging versnelde in juni naar 9,7%. Volgens de NVM (die de transacties eerder in het verkooptraject meet) was er eind juni zelfs sprake van een stijging van 13,2%. De forse stijging van het consumenteninkomen (in nominale termen) is een belangrijke reden, maar het gebrek aan aanbod speelt eveneens een rol in de prijsstijging. Aan het eind van de verslagperiode was het aanbod bij NVM-makelaars 9% lager dan het jaar ervoor. Dankzij een behoorlijk nieuw aanbod in het eerste halfjaar viel het totaal aantal transacties toch nog bijna 9% hoger uit dan in dezelfde periode van 2023.

Financiële markten

Aan het begin van het jaar verwachtten de markten, gesteund door de snelle inflatiedaling in de voorgaande periode, dat centrale banken snel tot een serie renteverlagingen zouden overgaan. Toen de inflatie echter hardnekkig bleek, stelden de markten hun verwachting snel bij en steeg het korte eind van de yieldcurve. De Nederlandse tweejaarsrente steeg in de eerste twee maanden van 2,4% naar 3,1%, om vervolgens rond dat niveau te stabiliseren. Toen de ECB in juni de eerste renteverlaging doorvoerde, daalde de tweejaarsrente weer naar 2,9%. De tienjaarsrente steeg gedurende de verslagperiode gestaag van 2,3% naar 2,8%, onder invloed van de verbeterende economische vooruitzichten. De yieldcurve bleef de gehele periode invers (ofwel: korter lopende leningen hadden een hogere yield dan langer lopende leningen), maar de mate waarin nam geleidelijk af.

De Amerikaanse economie bleef positief verrassen, terwijl de economie van de eurozone geleidelijk uit het dal leek te kruipen. Op basis van deze ontwikkelingen en in de verwachting dat centrale banken de rente zouden gaan verlagen, zetten de aandelenmarkten de stijging die eind 2023 was ingezet voort. De Amerikaanse aandelenmarkt (MSCI US) was koploper met een winst van 14,1%. Dit was te danken aan de voortdurend meevallende economische ontwikkeling en het grote gewicht van IT in de markt. Wel werd de winst voor een groot deel gedreven door slechts een beperkt aantal aandelen. Ook de MSCI Pacific steeg fors (13,3%), terwijl Opkomende Markten (9,6%) en Europa (7,0%) enigszins achterbleven. In Europa blonk de technologie-sector opnieuw uit, dankzij de revolutionaire ontwikkelingen rond kunstmatige intelligentie. Ook de sector gezondheidszorg (14,8%) deed het goed. Dit kwam vooral door Novo Nordisk, dat een zeer goed scorende afslankpil in de portefeuille heeft. De nutssector (-6,5%) bungelde onderaan.

De koersverhouding tussen de euro en de Amerikaanse dollar bewoog mee met de wisselende verwachtingen voor de acties van de betreffende centrale banken. Aan het begin van het jaar gingen de markten ervan uit dat de Amerikaanse centrale bank sneller en agressiever zou overgaan tot renteverlagingen dan de ECB. In de eerste maanden bleek de inflatiedaling in de Verenigde Staten echter te haperen, waarna de markten hun verwachtingen bijstelden. Uiteindelijk was het juist de ECB die in juni als eerste een renteverlaging doorvoerde. Deze veranderende renteverwachtingen zorgden voor een gestage daling van de euro ten opzichte van de dollar, van \$1,10 per euro naar \$1,07.

Vooruitzichten

De Amerikaanse economie is langzaam aan het afkoelen, mede door het krappe monetaire beleid van de Fed, maar lijkt vooralsnog niet in een recessie te belanden. Later dit jaar kan een verlaging van de rente de economie weer wat lucht geven. De economie van de eurozone herstelt langzaam na een periode van stagnatie en recessie. De industrie heeft het nog steeds moeilijk. Oorzaken zijn de energieprijzen die in Europa hoger liggen dan in andere regio's en de opkomende Chinese productie van elektrische voertuigen die Europese producenten nu ook op hun thuismarkt in de wielen rijdt. De consument ziet zijn reële inkomen weer toenemen, na de erosie door de hoge inflatie in de afgelopen periode. Dit legt de basis voor aantrekkelijke consumptieve bestedingen en verder – langzaam – herstel van de economie van de eurozone. We verwachten dat de ECB de rente dit en volgend jaar met tussenpozen zal verlagen naar een neutraal niveau van 2,5% en dat ook de Fed zal beginnen aan een serie renteverlagingen. De lange rente kan onder invloed van de aantrekkelijke economische vooruitzichten nog wat verder oplopen, zodat de yieldcurve volgend jaar weer zijn normale opwaartse verloop zal krijgen. Aandelenmarkten zijn fors opgelopen en stevig aan de prijs en daarmee gevoelig voor tegenvallend nieuws, al zit het overgrote deel van de koersstijging in een beperkt aantal aandelen.

Duurzaamheidstrends

De eerste helft van 2024 leverde opnieuw weerrecords op en werd, net als 2023, gekenmerkt door politieke spanningen en internationale onveiligheid.

Juni 2024 was wereldwijd de warmste junimaand ooit gemeten, zo rekende het klimaatbureau van de Europese Commissie, Copernicus, begin juli voor. De gemiddelde temperatuur op aarde was in juni 16,66 graden en daarmee was het de dertiende maand op rij met een temperatuurrecord. Voor het eerst was het een heel jaar lang 1,5 graad Celsius warmer dan in 1900. Uit de eerste klimaatrisicobeoordeling van het Europees Milieuagentschap (EMA) blijkt dat Europa sinds de industriële revolutie twee keer sneller is opgewarmd dan andere continenten en zich onvoldoende voorbereidt op groeiende klimaatrisico's.

Een mogelijk gevolg van klimaatverandering is het stilvallen van de Golfstroom die het noordelijk halfrond van warmte voorziet. De Golfstroom is onderdeel van de *Atlantic Meridional Overturning Circulation*, ofwel AMOC. Dit zijn de zeestromen die samen de oceaancirculatie in de Atlantische Oceaan vormen. Dit wordt vooral veroorzaakt door het smelten van het landijs in Groenland. Hierdoor komt er meer zoet water in de Golfstroom terecht. Het afgekoelde water zinkt minder snel naar de bodem, waardoor de Golfstroom minder effectief kan worden en mogelijk zelfs stilvalt. Dit laatste werd in klimaatmodellen pas voorzien bij een opwarming boven 4 graden Celsius, maar er zijn signalen dat het zich nu al voordoet. De toename van het aantal hittegolven en extremer weer in Europa kunnen voortekenen zijn van het stilvallen van de Golfstroom.

We ervaren de gevolgen van klimaatverandering. Wereldwijd hebben we te maken met extremer weer, waarbij periodes van zware neerslag en periodes van hoge temperaturen en grote droogte elkaar afwisselen. De klimaatverandering brengt voor miljoenen mensen het recht op voedsel en onderdak in gevaar. Daarnaast gaat in grote delen van de wereld de biodiversiteit verder achteruit. Dit komt deels door klimaatverandering (waardoor onder meer het aantal bosbranden flink toeneemt), maar ook door direct menselijk handelen, zoals boskap, intensieve landbouw, milieuvervuiling en stroperij. Wereldwijd zijn veranderingen waarneembaar, zowel op het land als in de oceanen. In sommige ecosystemen zijn deze bijna onomkeerbaar.

Het Europees Hof voor de Rechten van de Mens heeft zich begin 2024 in drie klimaatrechtszaken uitgesproken over overheden in de Europese Unie die te weinig doen tegen klimaatverandering en daarmee mensenrechten schenden. Zo oordeelde het Hof dat Zwitserland door tekortschietend klimaatbeleid enkele mensenrechten heeft geschonden. Dit gebeurde in een zaak die was aangespannen door ongeveer 2.000 oudere Zwitserse vrouwen die zich zorgen maken over de klimaatverandering en zij hebben dus gelijk gekregen bij het mensenrechtenhof.

De biodiversiteit staat onverminderd onder grote druk. In 2023 heeft de Taskforce on Nature-Related Financial Disclosures (TNFD) de laatste versie van het TNFD Nature-Related Risk & Opportunity Management and Disclosure Framework voor publieke consultatie gepubliceerd. Dit framework is gericht op risicomanagement en transparantie en verwacht van bedrijven onder meer engagement met de verschillende stakeholders. De Europese wetgevers zijn nu tot een overeenstemming gekomen over de Nature Restoration Law, met doelstellingen voor 2030 en 2050 om ecosystemen te herstellen.

Wereldwijd worden mensen geraakt door oorlogen en gewapende conflicten. Sinds februari 2022 zorgt de oorlog in Oekraïne voor een stroom van miljoenen vluchtelingen. Libië heeft te maken met twee rivaliserende regeringen die het land verscheuren. De storm Daniël heeft de crisis in het land nog verder verdiept. Ook in Zuid-Soedan, Jemen, Syrië, Tsjaad, Burkina-Faso en Myanmar zorgen conflicten en klimaatverandering voor humanitaire crises. En daar komen de recente afschuwelijke ontwikkelingen in het Israëliësch-Palestijns conflict bij. Oorlogen en conflicten kennen alleen verliezers.

Den Haag, 28 augustus 2024

Directie ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V.

San Lie

Ro Dielbandhoesing

Dirk-Jan Stam



Site visit bij enkele (potentiële) investeringen in het Amazonegebied.

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



Site visit bij enkele (potentiële) investeringen in het Amazonegebied.

2.1 ASN Biodiversiteitsfonds N.V.

Fondsprofiel

Het ASN Biodiversiteitsfonds N.V. heeft als duurzame beleggingsdoelstelling de biodiversiteit te beschermen, herstellen en verbeteren. 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. Daarnaast heeft het fonds een financiële beleggingsdoelstelling: vermogensgroei op de lange termijn, gecombineerd met een bescheiden dividendrendement.

Biodiversiteitsverlies, vooral de snelheid waarmee de biodiversiteit afneemt, bedreigt de gezondheid van ecosystemen. Zowel mensen als bedrijven zijn afhankelijk van ecosysteemdiensten, zoals dierlijke bestuiving van voedselgewassen, natuurlijke waterzuivering en een vruchtbare bodem. Ongeveer de helft van het 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 het ASN Biodiversiteitsfonds N.V. investeren wij in projecten die naar onze verwachting positief gaan 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 bijdragen aan de biodiversiteit: duurzame bosbouw, regeneratieve (bos)landbouw, duurzame zeeën & visserij en ecotoerisme.

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

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

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

Portefeuillebeheer

Het ASN Biodiversiteitsfonds N.V. is opgericht op 1 september 2021 en bevindt zich in de opstartfase. De opstartfase van het fonds duurt drie jaar of totdat het fondsvermogen minimaal € 75,0 miljoen bedraagt. Met het fonds geven wij beleggers de mogelijkheid om te beleggen in projecten die wereldwijd bijdragen aan de biodiversiteit. Op 30 juni 2024 bedroeg de fondsomvang € 31,0 miljoen, circa € 0,6 miljoen meer dan op 31 december 2023.

Verloop beleggingsportefeuille

Wij selecteren de projecten waarvan wij verwachten dat ze de meeste positieve impact op de biodiversiteit zullen hebben, met een solide financieel rendement. Het afgelopen halfjaar hebben we na zorgvuldige selectie nieuwe bedrijven en projecten omarmd die onze visie delen. We noemen ze versnellers: partijen die niet inzetten op duurzaamheid 'omdat het

moet', maar begrijpen dat een economie in harmonie met natuur en mens het meeste oplevert. Daarom jagen ze de transitie aan die de duurzame toekomst sneller dichterbij brengen.

Zo investeerden wij in de eerste helft van 2024 in het Blue Revolution Fund (BRF). Dit fonds heeft een strategie die perfect past bij een van de sectoren waarop het ASN Biodiversiteitsfonds N.V. zich richt: duurzame zeeën & visserij. De investering in BRF is de tweede fondsinvestering van het ASN Biodiversiteitsfonds N.V. in deze sector en lichten we in de paragraaf 'Investeringsuitgelicht' op de volgende pagina toe.

In de verslagperiode waren er verder uitboekingen bij drie bestaande projecten voor circa € 0,4 miljoen: het Amazon Biodiversity Fund, het SLM Silva Europe Fund en het Africa Conservation & Communities Tourism Fund. Bovendien breidden wij ons aandeel in drie beursgenoteerde bedrijven verder uit: Desert Control, The Kingfish Company en Papyrus Australia. Met in totaal veertien investeringen is het geld van het ASN Biodiversiteitsfonds N.V. verspreid over 118 projecten wereldwijd.

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 committing. We leggen ons dus vast om een bepaald bedrag te investeren, maar het geld wordt geleidelijk uitbetaald. Het project dient telkens een verzoek tot uitbetaling in op het moment dat het bijvoorbeeld een stuk grond aankoopt voor duurzame bosbouw. Bij vijf projecten hebben wij nog openstaande committingen van in totaal € 8,6 miljoen. Dit bedrag wordt de komende jaren geleidelijk uitgeboekt. Totdat het geld volledig is geïnvesteerd, is dit 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 € 26,4 miljoen aan uitzettingen en committingen hebben wij in deze verslagperiode ruim 85% van het fondsvermogen duurzaam kunnen investeren en committeren aan projecten waarvan wij verwachten dat ze gaan bijdragen aan de biodiversiteit.

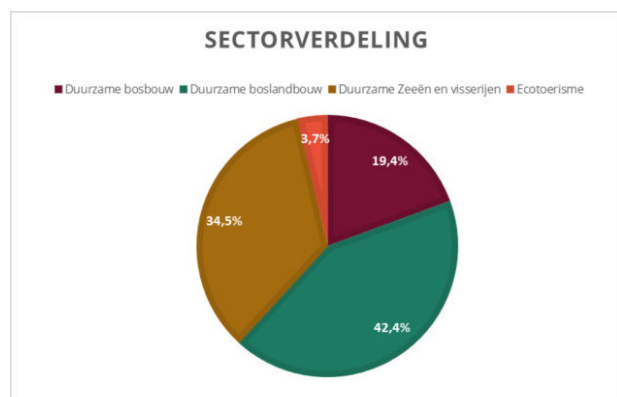
Sectorverdeling

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

In de verslagperiode investeerden wij in alle vier de sectoren. Het grootste deel van het belegde vermogen is geïnvesteerd in duurzame (bos)landbouw en duurzame zeeën en visserijen. Zodra de committingen volledig zijn uitgeboekt, stijgt de investering in ecotoerisme tot circa 9% van het belegde vermogen.

35

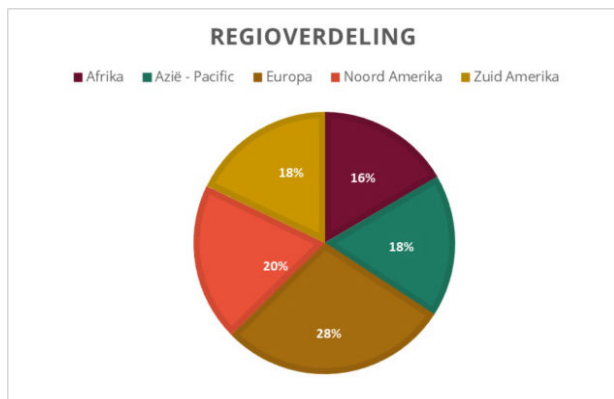
Spreiding van het belegde vermogen over de impactsectoren:



Regioverdeling van het belegde vermogen

We realiseerden in de verslagperiode een goede regionale spreiding van het belegde vermogen: het is geïnvesteerd in 42 landen in zes werelddelen. Het grootste deel is momenteel belegd in Europa en Noord-Amerika. Dit komt vooral door de investeringen in het SLM Silva Europe Fund en het Forest Climate Solutions Fund. Het SLM Silva Europe Fund investeert in regeneratieve boomgaarden met noten- en olijfbomen in Europa. Actief ecologisch beheer van de boomgaarden heeft een positieve 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 top 3 landen van het ASN

Biodiversiteitsfonds N.V. bestaat uit de Verenigde Staten, Indonesië en Portugal, met respectievelijk circa 18%, 16% en 10% van het belegde vermogen.



Investing uitgelicht: Blue Revolution Fund

The UN Food Systems Summit in 2021 stelde dat *blue food* (vis, schelpdieren, algen en waterplanten gevangen of gekweekt in zoetwater- en mariene ecosystemen) cruciaal is voor de voeding en voedselzekerheid van miljoenen mensen over de hele wereld. Bovendien is blue food een hoeksteen van het levensonderhoud, de economie en de cultuur van veel gemeenschappen. Tegelijkertijd wordt de visstand bedreigd door overbevissing; sleepnetten tasten de zeebodem aan en bijvangst wordt weggegooid. Als gevolg hiervan gaat visserij nog te vaak ten koste van de biodiversiteit in het water. Het Blue Revolution Fund biedt hiervoor een oplossing. Het fonds investeert wereldwijd in innovatieve bedrijven met duurzame businessmodellen in de hele waardeketen van aquacultuur: van duurzame viskwekerijen en zeewierboerderijen tot duurzame visvoerproducenten en ziektebestrijding. De projecten bevinden zich nog vaak in een startfase, met goede potentie om op te schalen. Het ASN Biodiversiteitsfonds N.V. investeert voor de lange termijn. Het stapt vroeg in, staat klaar met vervolginvesteringen en trekt de investeringen pas terug uit een bedrijf als het volwassen is. Zo verduurzaamt het fonds de sector van binnenuit. Het laat zien hoe de productie van vis anders kan en moet, zodat de maritieme biodiversiteit wordt beschermd en hersteld.

Marktontwikkelingen

Marktontwikkelingen biodiversiteit

Het ASN Biodiversiteitsfonds N.V. is een van de eerste beleggingsfondsen ter wereld waarmee particulieren kunnen beleggen in biodiversiteitsprojecten. Het verlies aan biodiversiteit en de voortdurende klimaatverandering in de afgelopen veertig jaar hebben geleid tot toenemende financiële risico's voor bedrijven en de financiële sector en systeemrisico's voor ons allemaal. Dit betekent dat de monetaire waardering van ecosysteemdiensten niet langer kan worden genegeerd. Dat besef lijkt gelukkig doorgedrongen bij zowel een deel van de politiek als het bedrijfsleven. Dit heeft ook geleid tot meer aandacht voor het concept in de financiële sector.

Uit de 15^e Biodiversiteitsconferentie van de Verenigde Naties kwam het Kunming-Montreal Global Biodiversity Framework voort. Dit stelt ambitieuze doelen voor 2050 op het gebied van natuurherstel en -behoud, met tussenliggende doelen tot 2030. 196 regeringen zegden toe om samen jaarlijks minstens \$ 200 miljard aan financiering voor biodiversiteit te mobiliseren. Desondanks is er jaarlijks een financieringstekort van \$ 711 miljard tot 2030 voor deze doelstellingen. Dit maakt het extra belangrijk om als particulier of organisatie in biodiversiteit te investeren.

Biodiversiteit is een investeringsmarkt die nog jong is en volop in ontwikkeling. Bovendien bestaat er niet één biodiversiteitsmarkt voor beleggers. Allereerst omdat biodiversiteit een breed, veelomvattend begrip is. En ten tweede omdat de economische waardebeoordeling nog sterk in ontwikkeling is. Om de ontwikkelingen op de voet te kunnen volgen, hebben wij begin dit jaar een Raad van Advies voor het fonds opgericht. Wij informeren deze Raad over de ontwikkelingen binnen het ASN Biodiversiteitsfonds N.V.; op haar beurt brengt de Raad adviezen uit met betrekking tot dit fonds. De Raad van Advies bestaat uit drie leden met verschillende achtergronden; twee biodiversiteitsexperts en een binnen de financiële wereld breed ervaren expert.

Macro-economische ontwikkelingen

Macro-economische ontwikkelingen beïnvloeden het rendement van het ASN Biodiversiteitsfonds N.V. Doordat het fonds zich in de opstartfase bevindt, wordt een deel van de portefeuille aangehouden als 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.

In de verslagperiode droegen de liquide middelen en de beleggingen in de groene obligaties gezamenlijk positief bij aan het fondsvermogen, door de stijging van de marktrente. In de sectoren waarin het ASN Biodiversiteitsfonds N.V. belegt, is de gangbare valuta veelal de Amerikaanse dollar. Circa 25% van de beleggingen van het fonds luidde in Amerikaanse dollars, waardoor het fonds afhankelijk is van valutaschommelingen.

Vooruitzichten

Wij blijven ons richten op de geografische spreiding van de investeringen. Ook zetten we in op verdere spreiding over de impactsectoren.

Wij zijn positief over het aantal investeringsmogelijkheden die een positieve bijdrage kunnen leveren aan de biodiversiteit wereldwijd en we houden de macro-economische situatie nauwlettend in gaten. We 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, wordt ook de vraag naar duurzame alternatieven steeds groter. Met investeringen in verdienmodellen die bijdragen aan de natuur, draagt het fonds hieraan bij. Wij blijven focussen op investeringen die de bescherming en het herstel van biodiversiteit met een aantrekkelijk rendement combineren. We zien daarin voldoende groeikansen voor het fonds. Het fonds helpt bedrijven op te schalen zodat zij de economie van de toekomst - waarin mens en natuur in evenwicht zijn - sneller dichterbij brengen.

We verwachten dat de projecten zich steeds verder zullen ontwikkelen, zodat wij meer geld kunnen uitboeken naar de projecten en het aandeel liquide middelen in het fonds zal afnemen. Naarmate het fonds groeit, zal het effect van individuele fondsinvesteringen kleiner worden, zodat er een nog beter gediversifieerde portefeuille ontstaat waarbij een groot deel van de projecten in exploitatie zal zijn. Daarnaast verwachten wij dat het fonds in de komende periode vooral in de sectoren duurzame bosbouw en regeneratieve (bos)landbouw zal beleggen. Zo vergroten wij de spreiding over de impactsectoren.

Rendement

Het ASN Biodiversiteitsfonds N.V. is onderverdeeld in meerdere Aandelenklassen, te weten de R-Class, de SI-Class en de Z-Class, waarvan de Z-Class nog niet is uitgegeven. De Aandelenklassen binnen het fonds verschillen onderling op het gebied van onder meer kosten- en vergoedingsstructuur, de minimuminvestering in het fonds en eisen aan de hoedanigheid van beleggers. Doordat de Aandelenklassen verschillende fondskosten hebben, loopt het rendement van de verschillende Aandelenklassen ook uiteen.

Het ASN Biodiversiteitsfonds N.V. behaalde over de verslagperiode (1 januari 2024 tot en met 30 juni 2024) op basis van de intrinsieke waarde een positief rendement van 0,12%. Het rendement past bij een fonds dat zich nog in de opstartfase bevindt en groeit. Wij blijven focussen op investeringen die biodiversiteitsherstel combineren met een aantrekkelijk financieel rendement op de lange termijn. Wij zien daarin voldoende groeikansen voor het fonds.

37

Rendementsbijdragen

Sinds de opening van het fonds op 15 november 2021 hebben veel beleggers met oog voor duurzaamheid een bedrag ingelegd. Hun geld gaat naar veertien investeringen, waarvan acht fondsen die zich richten op projecten rond biodiversiteit, vijf beursgenoteerde bedrijven die opereren in balans met de natuur en een neushoornobligatie. De fondsinvesteringen in de portefeuille hebben samen een positief rendement na aftrek van kosten opgeleverd, onder meer door positieve herwaarderings van deze projecten, rente-inkomsten en dividenduitkering. Een deel van deze projecten zijn echter net gestart. Daarom hebben we nu nog te maken met aanloopkosten die het rendement van het ASN Biodiversiteitsfonds N.V. drukken. Bij dit type fondsen gaan de kosten nu eenmaal voor de baat uit. Het percentage kosten wordt gaandeweg kleiner naarmate de fondsen waarin het ASN Biodiversiteitsfonds N.V. participeert, zelf meer projecten aankopen.

Doordat een deel van de investeringen via committeringen voor de lange termijn gaat, was medio 2024 een groot deel van het fonds nog belegd in direct opvraagbaar geld en groene obligaties. De obligatierendementen werden het afgelopen halfjaar gedrukt door de stijging van de kapitaalmarktrente. Het direct opvraagbare geld in de portefeuille profiteerde daar juist van. Daardoor droegen de liquide middelen netto positief bij aan het fondsresultaat.

Wereldwijd zijn er ruim 40.000 beursgenoteerde bedrijven. Helaas hebben veel hiervan een negatieve impact op de biodiversiteit. Dat het ook anders kan, bewijzen vijf beursgenoteerde bedrijven waarvan we aandelen hebben gekocht: Wide Open Agriculture, Kingfish Company, Papyrus Australië, Desert Control en Bee Vectoring Technologies. Desert Control en Bee Vectoring Technologies werden dit jaar aan onze portefeuille toegevoegd. Met onze beleggingen helpen wij deze bedrijven hun duurzame productie verder op te schalen. Deze vijf bedrijven, samen circa 3% van het

fondsvermogen, zijn nog in de opstartfase en hebben een relatief kleine omvang. Ondanks positieve ontwikkelingen en stijgende productiecijfers bij deze organisaties, hadden deze bedrijven het afgelopen jaar last van koersdalingen. Dit was een veel voorkomende trend, vooral onder kleine beursgenoteerde bedrijven, waar de koersuitslagen medio 2024 ver uit elkaar lagen.

Elementen die bijdroegen aan het rendement voor aandelenklasse R

Procent op basis van de NAV van het fonds

Waardeveranderingen en dividend fondsinvesteringen	0,75
Waardeveranderingen van de beursgenoteerde aandelen	-0,65
Rendement op liquiditeitspositie (liquide middelen en groene obligaties)	0,28
Valuta-effect	0,44
Fondskosten	-0,75
Overig	0,05
Totaal	0,12

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 € 243 duizend (1-1-2023 t/m 30-06-2023: € 220 duizend).

Het ASN Biodiversiteitsfonds N.V. belegt zijn vermogen (deels) in fondsen die innovatief van aard zijn en zijn gericht op bescherming en behoud van biodiversiteit. Deze bevinden zich vaak in een vroeg stadium en zijn veelal illiquide. Voor het beheer van deze fondsen wordt aan de beheerder van het desbetreffende fonds een beheervergoeding betaald. Zo betaalt een van onze fondsbeleggingen een additionele beheervergoeding aan de beheerder van onze investering om bossen in de Verenigde Staten duurzaam te beheren. Deze hogere kosten zijn noodzakelijk om de projecten die een positieve bijdrage leveren aan de biodiversiteit, te helpen met opschalen en toegang te geven tot financiering. Deze kosten worden niet rechtstreeks aan het ASN Biodiversiteitsfonds N.V. in rekening gebracht. Ze zijn verwerkt in de intrinsieke waarde van de fondsen waarin het ASN Biodiversiteitsfonds N.V. belegt. Deze kosten zijn daarmee dus reeds verwerkt in het fondsrendement. In het kader van transparantie laten we hier de additionele kosten zien die zijn verbonden aan het beheer van deze investeringen. De additionele indirecte kosten bedroegen in de verslagperiode 0,84%.

De totale fondskosten in de verslagperiode bedroegen 1,59% (op jaarbasis 3,18%). Dit percentage is iets hoger dan begin 2024 was ingeschat. Het kostenaandeel was hoger doordat het gemiddelde fondsvermogen in 2024 lager was dan verwacht.

Kerncijfers ASN Biodiversiteitsfonds N.V.

Rendement in %

ASN Biodiversiteitsfonds Aandelenklasse R	<i>Fonds</i>	<i>Benchmark</i>
Eerste halfjaar 2024	0,12%	n.v.t.
2023	-1,32%	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 (01-09-2021)	-0,54%	n.v.t.

ASN Biodiversiteitsfonds Aandelenklasse SI¹	<i>Fonds</i>	<i>Benchmark</i>
15 mei 2024 t/m 30 juni 2024	0,69%	n.v.t.

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

Kerncijfers in €**ASN Biodiversiteitsfonds Aandelenklasse R**

Koers 30 juni 2024	24,65
Koers 31 december 2023	24,62
Hoogste koers in 12 maanden	24,80
Laagste koers in 12 maanden	24,46
Intrinsieke waarde per aandeel 30 juni 2024 ¹	24,63
Dividend over het boekjaar 2023	-

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

ASN Biodiversiteitsfonds Aandelenklasse SI

Koers 30 juni 2024	24,66 ¹
Koers 31 december 2023	n.v.t. ²
Hoogste koers in 12 maanden ³	24,79 ¹
Laagste koers in 12 maanden ³	24,45 ¹
Intrinsieke waarde per aandeel 30 juni 2024	24,65
Dividend over het boekjaar 2023	-

¹ Koers betreft de Transactieprijs

² De ASN Biodiversiteitsfonds Aandelenklasse SI is uitgegeven per 15 mei 2024 en beschikt derhalve niet over vergelijkende cijfers.

³ De ASN Biodiversiteitsfonds Aandelenklasse SI is uitgegeven per 15 mei 2024. De hoogste- en laagste koers betreft de periode vanaf 15 mei 2024 tot verslagdatum.

Fondsomvang**ASN Biodiversiteitsfonds Aandelenklasse R**

	30-06-2024	31-12-2023
Fondsomvang in € 1.000	31.047	30.674
Aantal uitstaande aandelen	1.260.675	1.244.664

ASN Biodiversiteitsfonds Aandelenklasse SI

	30-06-2024 ¹
Fondsomvang in € 1.000	-
Aantal uitstaande aandelen	1

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



3 Halfjaarcijfers ASN Biodiversiteitsfonds N.V.



3.1 Balans

Balans

Vóór winstbestemming en in € 1.000	Ref. ¹	30-06-2024	31-12-2023
Beleggingen	(A)		
Beursgenoteerde aandelen		458	623
Niet-beursgenoteerde aandelen		16.936	15.900
		17.394	16.523
Obligaties		2.066	2.095
Som van de beleggingen		19.460	18.618
Vorderingen			
Vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten		-	81
Vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten		14	6
Som van de vorderingen		14	87
Overige activa			
Liquide middelen		11.613	12.157
Kortlopende schulden			
Schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten		40	39
Schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten		-	149
Kortlopende schulden		40	188
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden en beleggingen		11.587	12.056
Activa min kortlopende schulden		31.047	30.674
Eigen vermogen	(B)		
Geplaatst kapitaal		6.303	6.223
Agio		25.034	24.758
Herwaarderingsreserve		1.642	1.480
Overige reserves		-1.904	-1.407
Onverdeeld resultaat		-28	-380
Totaal eigen vermogen		31.047²	30.674³

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

² Het eigen vermogen wijkt af van de Net Asset Value zoals afgegeven op de eerste werkdag in juli 2024 (€ 31.075). Dit werd veroorzaakt door een aangepaste waardering van de niet-beursgenoteerde aandelen (- € 28).

³ Het eigen vermogen wijkt af van de Net Asset Value zoals afgegeven op de eerste werkdag in januari 2024 (€ 30.644). Dit werd veroorzaakt door een aangepaste waardering van de niet-beursgenoteerde aandelen (+ € 30).

3.2 Winst-en-verliesrekening

In € 1.000	Ref. ¹	01-01-2024 t/m 30-06-2024	01-01-2023 t/m 30-06-2023
Opbrengsten uit beleggingen			
Dividenden uit aandelenparticipaties		203	122
Rente op obligaties		3	3
Rente op deposito's		-	73
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(A)	-129	-409
		77	-211
Overige bedrijfsopbrengsten			
Koersverschillen op geldmiddelen		2	-
Rente op liquide middelen		136	76
		138	76
Som van de bedrijfsopbrengsten		215	-135
Bedrijfslasten			
Fondskosten	(C)	243	220
Koersverschillen op geldmiddelen		-	20
Som van de bedrijfslasten		243	240
Resultaat		-28	-375

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

3.3 Kasstroomoverzicht

In € 1.000	01-01-2024 t/m 30-06-2024	01-01-2023 t/m 30-06-2023
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	-28	-375
Koersverschillen op geldmiddelen	-2	20
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	-30	-355
<i>Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:</i>		
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	129	409
Aankoop van beleggingen	-971	-3.864
Afwikkeling van termijndeposito's	-	7.000
<i>Mutaties in activa en passiva:</i>		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	81	8
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	1	-30
Nettokasstromen uit beleggingsactiviteiten	-790	3.168
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van aandelen	4.560	3.236
Inkoop van aandelen	-4.159	-410
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte aandelen	-8	-37
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop aandelen	-149	-
Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten	244	2.789
Totaal nettokasstromen	-546	5.957
Koersverschillen op geldmiddelen	2	-20
Mutatie liquide middelen	-544	5.937
Liquide middelen begin van de verslagperiode	12.157	7.752
Liquide middelen eind van de verslagperiode	11.613	13.689

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. De verslagperiode van de vennootschap is gelijk aan het kalenderjaar. Dit verslag heeft betrekking op de periode van 1 januari 2024 tot en met 30 juni 2024. Het halfjaarbericht is opgemaakt op 28 augustus 2024.

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 grondslagen voor de waardering van activa, passiva en resultaatbepaling zoals gehanteerd voor de halfjaarcijfers zijn gelijk aan die van de jaarrekening. De halfjaarcijfers zijn opgesteld uitgaande van de continuïteitsveronderstelling.

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

ASN Biodiversiteitsfonds N.V. is een open-end beleggingsinstelling. Het maatschappelijk kapitaal is nominaal verdeeld in 1 prioriteitsaandeel en 5 series gewone aandelen, alle van nominaal vijf euro. Elk gewoon aandeel geeft recht op een evenredig aandeel in het vermogen van ASN Biodiversiteitsfonds N.V. voor zover dit aan de beleggers toekomt, met inachtneming van het bepaalde in de statuten. Het fonds is onderverdeeld in meerdere Aandelenklassen. Van de R-Class aandelen van het fonds is een gedeelte van de aandelen toegelaten tot de notering van de beurs Euronext, segment Euronext Fund Services. Dit is het handelssysteem voor open-end beleggingsinstellingen die in Nederland zijn geregistreerd en aan Euronext Amsterdam zijn genoteerd. De andere aandelen, te weten de overige aandelen van de R-Class, alsook de aandelen in de SI-Class kunnen worden gekocht en verkocht door tussenkomst van de Transfer Agent.

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

<i>Naam Aandelenklasse</i>	<i>Ingangsdatum</i>
ASN Biodiversiteitsfonds Aandelenklasse R	1 januari 2024
ASN Biodiversiteitsfonds Aandelenklasse SI	15 mei 2024

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

Per 25 september 2023 is BNP Paribas S.A. Netherlands Branch door ASN Impact Investors aangesteld als bewaarder. BNP Paribas heeft de werkzaamheden overgenomen van CACEIS Bank S.A. Netherlands Branch. BNP Paribas is tevens de fondsadministrateur. Door het samenvoegen van de bewaardiensten en de fondsadministratiediensten bij één partij verwacht ASN Impact Investors een verbetering in efficiëntie en een verlaagde complexiteit van de dienstverlening.

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

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

De beheervergoeding van het fonds, uitgedrukt als percentage op jaarbasis van het fondsvermogen, bedraagt: 2,00% voor de R-Class, 1,80% voor de SI-Class en 0% voor de Z-Class. Tot het moment dat een ruling is verkregen betreffende de leningparticipaties, zoals nader toegelicht in Hoofdstuk 15 "Supplement" onder Vermogenstitels van het prospectus van ASN Biodiversiteitsfonds, bedraagt de beheervergoeding van de verschillende Aandelenklassen als volgt (uitgedrukt als percentage op jaarbasis van het fondsvermogen):

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

Een verdere beschrijving vindt u in paragraaf 1.4 *Fondskosten*.

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

Op onderdelen zijn in 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*):

Valutakoers t.o.v. de euro	30-06-2024	31-12-2023
Amerikaanse dollar	1,0718	1,1046
Australische dollar	1,6048	1,6189
Braziliaanse real	5,9530	5,3659
Canadese dollar	1,4665	1,4566
Euro	1,0000	1,0000
Noorse kroon	11,4115	11,2185

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

Criteria voor opname in de balans

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

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

Saldering van een actief en een verplichting

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

Gebruik van schattingen

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

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

gebruik te maken van een rentecurve. Er wordt gebruikgemaakt van een risicovrije rentecurve. Bovenop deze rentecurve wordt voor alle leningen een kredietopslag toegepast.

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 vier van de acht indirecte beleggingen in ASN Biodiversiteitsfonds N.V. is de waardering niet gebaseerd op de intrinsieke waarde per ultimo juni 2024, 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 vier indirecte beleggingen 42,50% uit van het fondsvermogen. Van deze vier beleggingen is de waarde gebaseerd op de intrinsieke waarde per 31-03-2024. De waardering van deze vier beleggingen is de beste benadering van de reële waarde per 30-06-2024.

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

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

Beleggingen

Beschikking

De effecten staan ter vrije beschikking van de vennootschap.

Bepaling reële waarde beleggingen

In overeenstemming met de Richtlijn voor de jaarverslaggeving (RJ) 290.916 volgt hierna informatie over financiële instrumenten die in de 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

Financiële instrumenten tegen marktwaarde		Categorie 1	Categorie 2	Categorie 3	Categorie 4
		Ter beurze genoteerde marktprijzen	Onafhankelijke taxaties	Netto-contante-waarde-berekeningen	Andere methode
In € 1.000	30 juni 2024				
Aandelen	17.394	458	-	-	16.936
Obligaties	2.066	2.066	-	-	-
Totaal	19.460	2.524	-	-	16.936

Financiële instrumenten tegen marktwaarde		Categorie 1	Categorie 2	Categorie 3	Categorie 4
		Ter beurze genoteerde marktprijzen	Onafhankelijke taxaties	Netto-contante-waarde-berekeningen	Andere methode
In € 1.000	31 december 2023				
Aandelen	16.523	623	-	-	15.900
Obligaties	2.095	2.095	-	-	-
Totaal	18.618	2.718	-	-	15.900

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

Transactiekosten

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

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

Beleggingen met een beursnotering

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

Vastrentende waarden worden gewaardeerd tegen reële waarde. Als er een actieve markt bestaat, wordt gebruikgemaakt van de relevante biedkoersen of, als biedkoersen niet aanwezig zijn, van de relevante 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 halfjaarbericht, informatie beschikbaar komt die leidt tot een materieel ander inzicht in de intrinsieke waarde, wordt dit in het 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.

49

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

Omloopfactor

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

De omloopfactor wordt als volgt berekend:

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

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

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

X: de gemiddelde intrinsieke waarde van de beleggingsinstelling

Het gemiddelde fondsvermogen over de verslagperiode wordt bepaald op basis van de frequentie waarmee de NAV wordt afgegeven. De intrinsieke waarde wordt berekend op iedere dag waarop de effectenbeurs van Euronext

Amsterdam N.V. voor de handel in Nederland geopend is. Alle NAV's die gedurende de verslagperiode worden afgegeven, worden opgeteld en gedeeld door het aantal afgegeven NAV's.

3.4.3 Grondslagen voor het kasstroomoverzicht

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

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

3.4.4 Fiscale aspecten

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

Fiscale risico's

Wijzigingsrisico belastingregimes

Het wijzigingsrisico met betrekking tot belastingregimes houdt 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, inclusief het Nederlandse belastingregime. Dit risico bestaat zowel op fondsniveau als op aandeelhoudersniveau.

Risico niet behouden status van fiscale beleggingsinstelling

ASN Biodiversiteitsfonds N.V. heeft de status van fiscale beleggingsinstelling conform artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969. 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.

Erosierisico fondsvermogen

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

fonds wordt onderworpen aan bronbelasting van de Verenigde Staten op zijn beleggingen, dan kan dit gevolgen hebben voor de waarde van het fonds.

Afdrachtverminderingrisico

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

Dividendbelasting en buitenlandse bronbelasting

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

3.4.5 Financiële risico's en beheersingsmaatregelen

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

Marktrisico aandelen

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

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

De toelichting op de 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 marktrenten. Een belangrijke factor die verandering in de marktrenten veroorzaakt, is een verandering in de verwachte stijging van het inflatietempo. Stijgt de kapitaalmarktrente ten opzichte van bijvoorbeeld de (vaste) couponrente van een obligatie, dan daalt de waarde van deze obligatie en andersom. Hoe korter de gemiddelde resterende looptijd (*duration*) van een portefeuille vastrentende waarden, des te kleiner is het marktrisico. Onderhandse leningen aan ondernemingen die positief bijdragen aan de biodiversiteit hebben lange looptijden, vooral in het segment bosbouw. Het fonds neemt indirect deel in zulke onderhandse leningen via leningparticipaties. Om het renterisico in het fonds enigszins te beperken mag de gemiddelde (rentetypische) looptijd van de portefeuille, de *duration*, maximaal tien jaar bedragen. De toelichting op de 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	30-06-2024		31-12-2023	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Euro	10.175	52,2	9.791	52,5
Amerikaanse dollar	7.895	40,6	7.643	41,1
Braziliaanse real	932	4,8	561	3,0
Noorse kroon	334	1,7	348	1,9
Australische dollar	94	0,5	204	1,1
Canadese dollar	30	0,2	71	0,4
Totaal	19.460	100,0	18.618	100,0

De valutakoersen die per ultimo verslagperiode 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 ruling met de Belastingdienst op dit vlak kan worden gesloten. Dit houdt in dat het fonds een economisch belang verkrijgt in een lening, al dan niet achtergesteld, die een kredietverstrekker of een derde partij namens een kredietverstrekker of namens een groep kredietverstrekkers verstrekt aan een project dat de biodiversiteit bevordert.

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.

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 € 13,7 miljoen (ultimo 2023: € 14,3 miljoen).

Liquiditeitsrisico en verhandelbaarheidsrisico

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

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

Tegenpartijrisico

ASN Biodiversiteitsfonds N.V. maakte in de verslagperiode gebruik van bankrekeningen om liquiditeiten aan te houden. De tegoeden op de bankrekeningen die ASN Biodiversiteitsfonds N.V. aanhoudt, bedroegen ultimo verslagperiode € 11,6 miljoen (ultimo 2023: € 12,2 miljoen). Op dit bedrag wordt tegenpartijrisico gelopen. De bankrekeningen worden aangehouden bij BNP Paribas S.A. Netherlands Branch. Tot 25 september 2023 werden de bankrekeningen aangehouden bij CACEIS BANK, Netherlands branch (voorheen KAS BANK N.V.).

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

3.5 Toelichting op de balans

(A) Beleggingen

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

<i>In € 1.000</i>	01-01-2024 t/m 30-06-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Verloop beursgenoteerde aandelen		
Stand begin periode	623	318
Aankopen	43	451
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-208	-146
Stand ultimo periode	458	623

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

<i>In € 1.000</i>	01-01-2024 t/m 30-06-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Verloop niet-beursgenoteerde aandelen		
Stand begin periode	15.900	11.701
Aankopen	928	4.578
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	108	-379
Stand ultimo periode	16.936	15.900

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 vier van de acht indirecte beleggingen in ASN Biodiversiteitsfonds N.V. is de waardering niet gebaseerd op de intrinsieke waarde per ultimo juni 2024, 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 vier indirecte beleggingen 42,50% uit van het fondsvermogen. Van deze vier beleggingen is de waarde gebaseerd op de intrinsieke waarde per 31-03-2024. De waardering van deze vier beleggingen is de beste benadering van de reële waarde per 30-06-2024.

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

<i>In € 1.000</i>	30-06-2024		31-12-2023	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Fund certificates	16.936	97,4	15.900	96,2
Basisgoederen	314	1,8	354	2,1
Voeding en dranken	130	0,7	141	0,9
Agrarische producten	14	0,1	128	0,8
Totaal	17.394	100,0	16.523	100,0

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

<i>In € 1.000</i>	01-01-2024 t/m 30-06-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Verloop obligaties		
Stand begin periode	2.095	1.966
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-29	129
Stand ultimo periode	2.066	2.095

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.

	30-06-2024	31-12-2023
Effectief rendement	3,08%	2,44%
Couponrendement	0,33%	0,33%
Gemiddeld resterende looptijd	4,93 jaar	5,45 jaar
Modified duration	4,76	5,28

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

In € 1.000	30-06-2024		31-12-2023	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Duitsland	780	37,7	792	37,7
Nederland	455	22,0	471	22,5
Verenigde Staten	425	20,6	416	19,9
Frankrijk	406	19,7	416	19,9
Totaal	2.066	100,0	2.095	100,0

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

In € 1.000	30-06-2024		31-12-2023	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Staat(sgegarandeerd)	1.177	57,0	769	36,7
Nutsbedrijven	455	22,0	471	22,5
Financiële conglomeraten	434	21,0	855	40,8
Totaal	2.066	100,0	2.095	100,0

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

In € 1.000	30-06-2024		31-12-2023	
In duizenden euro's	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
AAA	1.205	58,3	1.208	57,6
AA	406	19,7	416	19,9
A-	455	22,0	471	22,5
Totaal	2.066	100,0	2.095	100,0

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

In € 1.000	30-06-2024		31-12-2023	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Aflossing tussen 1 en 5 jaar	1.314	63,6	416	19,9
Aflossing tussen 5 en 10 jaar	752	36,4	1.679	80,1
Totaal	2.066	100,0	2.095	100,0

Niet uit de balans blijken de verplichtingen

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

Tegenpartij	Land	Commitment in valuta	Commitment (in duizenden euro's)
Amazon Biodiversity Fund	Brazilië	EUR	3.736
Forest Climate Solutions Fund	Verenigde Staten	USD	1.464
Silva Fund Europe	Ierland	EUR	185
Africa Conservation & Communities Tourism Fund	Luxemburg	USD	1.687
Blue Revolution Fund	Ierland	EUR	1.500
Totaal			8.572

(B) Eigen vermogen

Verloopoverzicht eigen vermogen

ASN Biodiversiteitsfonds Aandelenklasse R
In € 1.000

	01-01-2024 t/m 30-06-2024	01-01-2023 t/m 30-06-2023
Gestort kapitaal		
Stand begin periode	6.223	5.742
Uitgegeven aandelen	925	656
Ingekochte aandelen	-845	-83
Stand ultimo periode	6.303	6.315
Agio		
Stand begin periode	24.758	22.881
Uitgegeven aandelen	3.635	2.580
Ingekochte aandelen	-3.359	-330
Stand ultimo periode	25.034	25.131
Herwaarderingsreserve		
Stand begin periode	1.480	1.432
Toevoeging uit overige reserves	162	18
Stand ultimo periode	1.642	1.450
Overige reserves		
Stand begin periode	-1.407	-1.389
Ingekochte aandelen	45	3
Mutatie herwaarderingsreserve inzake aandelenparticipaties	-162	-18
Onttrekking/toevoeging uit onverdeeld resultaat ¹	-380	12
Stand ultimo periode	-1.904	-1.392
Onverdeeld resultaat		
Stand begin periode	-380	12
Onttrekking/toevoeging aan overige reserves	380	-12
Resultaat over de verslagperiode	-28	-375
Stand ultimo periode	-28	-375
Totaal eigen vermogen	31.047	31.129

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

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

Vijfjarenoverzicht

ASN Biodiversiteitsfonds Aandelenklasse R
In € 1.000

	30-06-2024	31-12-2023	31-12-2022 ¹
Totaal intrinsieke waarde	31.047	30.674	28.678
Opbrengsten uit beleggingen	206	261	19
Waardeveranderingen van beleggingen	-129	-396	481
Overige bedrijfsopbrengsten	138	230	5
Bedrijfslasten ²	-243	-475	-493
Totaal resultaat	-28	-380	12³
Aantal uitstaande aandelen	1.260.675	1.244.664	1.148.445
Per aandeel			
In euro's			
Intrinsieke waarde	24,63	24,64	24,97
Afgifteprijs	24,65 ⁴	24,62 ⁴	24,95 ⁴
Dividend ⁵	-	-	-
Opbrengsten uit beleggingen	0,16	0,21	0,02
Waardeveranderingen van beleggingen	-0,10	-0,32	0,50
Overige bedrijfsopbrengsten	0,10	0,19	0,01
Bedrijfslasten	-0,18	-0,39	-0,52
Totaal resultaat⁶	-0,02	-0,31	0,01

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

2 Inclusief koersverschillen op geldmiddelen.

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

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

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

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

3.6 Toelichting op de winst-en-verliesrekening**(C) Fondskosten****Lopendekostenfactor**

ASN Biodiversiteitsfonds Aandelenklasse R
In € 1.000

	01-01-2024 t/m 30-06-2024	01-01-2023 t/m 30-06-2023
Lopende kosten		
Beheervergoeding	243	220
Gemiddeld fondsvermogen gedurende de verslagperiode	32.522	29.611
Lopendekostenfactor (op jaarbasis)	3,18%	2,64%

Het fonds betaalt aan ASN Impact Investors fondskosten. ASN Impact Investors betaalt uit deze fondskosten alle kosten die voor het fonds worden gemaakt. Deze vergoeding wordt dagelijks (op beursdagen) gereserveerd en ten laste gebracht van het vermogen van het fonds. Dit gebeurt naar rato van een vast percentage van 1,50% (op jaarbasis) voor Aandelenklasse R en 1,30% (op jaarbasis) voor Aandelenklasse SI van het vermogen van het fonds per dagultimo. De lopende kosten van een beleggingsfonds omvatten, naast de fondskosten, alle andere kosten die in de verslagperiode ten laste van het fonds zijn gebracht, exclusief de kosten van beleggingstransacties en interestkosten. Aangezien Aandelenklasse SI nog geen investeerders heeft, bedraagt de beheervergoeding nagenoeg nihil. Derhalve wordt er geen aparte tabel opgenomen voor de Aandelenklasse SI.

Indien rekening wordt gehouden met kosten in de onderliggende beleggingen, dan bedraagt de lopendekostenfactor van de Aandelenklasse R 3,18%.

Omloopfactor

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

	01-01-2024 t/m 30-06-2024	01-01-2023 t/m 30-06-2023
Omloopfactor	1,75%	0,74%

Transactiekosten

Transactiekosten zijn onderdeel van de gerealiseerde waardeveranderingen. De transactiekosten in de verslagperiode, voor zover deze identificeerbaar en kwantificeerbaar waren, bedroegen € 7 (eerste halfjaar 2023: € nihil).

Accountantskosten

ASN Impact Investors brengt fondskosten in rekening bij het fonds en betaalt de accountantskosten uit deze fondskosten. De honoraria van de accountantsorganisatie EY Accountants B.V., zoals bedoeld in artikel 2:382a BW, komen volledig ten laste van ASN Impact Investors. Er komen geen accountantskosten direct ten laste van 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.

Beloning Raad van Advies

De leden van de Raad van Advies ontvangen voor hun werkzaamheden voor ASN Biodiversiteitsfonds N.V. ieder een jaarlijkse vergoeding van € 4.180. De voorzitter ontvangt een jaarlijkse vergoeding van € 6.270. Deze bedragen zijn inclusief onkostenvergoeding en exclusief btw. In de eerste helft van 2024 vergaderde de Raad van Advies een keer op reguliere basis.

3.7 Overige toelichtingen

Uitbesteding werkzaamheden

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

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

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

Belangenconflicten

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

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

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

Transacties gelieerde partijen

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

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

Naam verbonden partij	Geleverde diensten
ASN Impact Investors	Beheerder van ASN Biodiversiteitsfonds N.V.
de Volksbank N.V.	Houder van participaties in ASN Biodiversiteitsfonds N.V. Gedurende de verslagperiode heeft de Volksbank N.V. De participaties in het fonds verkocht. Derhalve was de Volksbank N.V. per ultimo verslagperiode geen aandeelhouder meer in het fonds.

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. al haar participaties in ASN Biodiversiteitsfonds N.V. verkocht. De Volksbank is een gelieerde partij.

Softdollararrangementen en retourprovisies

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

In de verslagperiode zijn geen retourprovisies verantwoord.

Handelsregister

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

Gebeurtenissen na balansdatum

Er hebben zich geen gebeurtenissen na balansdatum voorgedaan die betrekking hebben op de cijfers per 30 juni 2024.

Den Haag, 28 augustus 2024

Directie ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V.

San Lie

Ro Dielbandhoesing

Dirk-Jan Stam





Nieuwe investering van het ASN Biodiversiteitsfonds in het Forest Climate Solutions Fund van New Forests Inc.

4 Overige gegevens



Nieuwe investering van het ASN Biodiversiteitsfonds in het Forest Climate Solutions Fund van New Forests Inc.

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 2024 tot en met 30 juni 2024 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 2024 tot en met 30 juni 2024 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 2024;
- de winst-en-verliesrekening over de periode van 1 januari 2024 tot en met 30 juni 2024;
- 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 ons 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 2024

EY Accountants B.V.

w.g. M.J. Knijnenburg RA





5 Bijlagen



Bijlage 1 Beleidsbepalers, vermogensbeheerders en projectadviseurs

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

ASN Impact Investors

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

Fondsmanagers	
Naam	Functie
Karin van Dijk	Portfoliomanager ASN Biodiversiteitsfonds N.V.
Stephan Langen	Hoofd Portfoliomanagement
Rosemarijn van der Meij	Portfoliomanager ASN Groenprojectenfonds
Sascha Noé	Portfoliomanager ASN Microkredietfonds
Milan Schut	Portfoliomanager SRI fondsen

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
Rob Dekker	Portfoliomanager LDI & Rates
Raymond Vermeulen	Manager LDI & Rates
Mark Voermans	Senior Portfoliomanager Aandelen
René Wijnen	Portfoliomanager Aandelen
Dennis Thé	Manager Aandelen

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

Raad van Advies ASN Biodiversiteitsfonds N.V.

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

Bewaarder

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

Transfer Agent

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

Accountant

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

Fiscaal adviseur

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

Vermogensbeheerder

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

Fund Agent

ING Bank N.V.
Bijlmerdreef 106
1102 CT Amsterdam

Directie ASN Impact Investors

San Lie

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

Ro Dielbandhoesing

Ro Dielbandhoesing (1979) is per 22 juni 2021 directeur van ASN Impact Investors en verantwoordelijk voor Risicomanagement en Compliance. Vanaf 2017 werkte Ro in verschillende rollen als riskmanager bij de Volksbank en dochter ASN Impact Investors. Daarvoor was hij 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 van ASN Impact Investors en verantwoordelijk voor Reporting en 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.

