



ASN Biodiversiteitsfonds N.V. Halfjaarbericht 2025

asn  impact investors

ASN Biodiversiteitsfonds N.V. Halfjaarbericht 2025

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.	35
Begrippen	6	3 Halfjaarcijfers ASN Biodiversiteitsfonds N.V.	45
1 Verslag van de beheerder	11	3.1 Balans	46
1.1 Opzet en opdracht van het fonds	12	3.2 Winst-en-verliesrekening	47
1.2 Fondsdocumentatie	13	3.3 Kasstroomoverzicht	47
1.3 Wijziging wet- en regelgeving	13	3.4 Toelichting op de halfjaarcijfers	48
1.4 Fondskosten	15	3.5 Toelichting op de balans	58
1.5 In- en uitstroom ASN Biodiversiteitsfonds N.V.	17	3.6 Toelichting op de winst-en-verliesrekening	61
1.6 Ontwikkelingen AIF-beheerder	17	3.7 Overige toelichtingen	63
1.7 Ontwikkelingen in de verslagperiode	17		
1.8 Duurzaam beleggingsbeleid	18	4 Overige gegevens	67
1.9 Risicobeheer	22	Bijzondere statutaire zeggenschapsrechten	68
1.10 Economie en financiële markten in de eerste helft van 2025, vooruitzichten en duurzaamheidstrends	29	Belangen bestuurders	68
		Beoordelingsverklaring van de onafhankelijke accountant	69
		5 Bijlagen	73
		Bijlage 1 Beleidsbepalers, vermogensbeheerders en projectadviseurs	75
		Bijlage 2 Adresgegevens en personalia	76

Voorwoord van de directie

‘Een samenleving groeit wanneer mensen bomen planten in wier schaduw zij nooit zullen zitten.’ Dit Griekse spreekwoord past goed bij wat u en wij willen bereiken met het ASN Biodiversiteitsfonds.

Het ademt wijsheid en geduld. Vergelijk dat met de wereld van nu, waarin kortetermijndenken vaker de ruimte krijgt. Bij beursgenoteerde bedrijven en in Brussel blijven de duurzame doelen overeind, maar het duurzame doen wordt er vaker uitgesteld of getemperd.

Het klimaat en de natuurlijke ecosystemen hebben baat bij mensen en organisaties die ver vooruitkijken en begrijpen hoe urgent het is om vandaag al die bomen te planten. Te investeren in biodiversiteit, te werken aan businessmodellen en een economie die wél in balans is met de natuur.

Als het gaat om het financiële rendement op de korte termijn waarop dit halfjaarbericht betrekking heeft: dat werd vooral geraakt door de lagere dollarkoers. De biodiversiteitsfondsen en -projecten waarin we wereldwijd investeren, doen namelijk in meerderheid zaken in de Amerikaanse munt.

Daaraan kon de waardevermeerdering bij investeringen zoals die in de regeneratieve boomgaarden van het SLM Silva Europe Fund, het ecotoerisme van het African Conservation & Communities Tourism Fund en het Amazon Biodiversity Fund met zijn boslandbouw te weinig tegenwicht bieden.

Over het eerste halfjaar realiseerde het ASN Biodiversiteitsfonds een licht negatief rendement. Dit negatieve rendement volgt op een jaar dat het fonds al negatief moest afsluiten door een vermeende boekhoudfraude bij eFishery, een portfoliobedrijf in het fonds van Aqua-Spark waarin het ASN Biodiversiteitsfonds belegt.

Intussen vermeerderen de beleggingen wel het natuurlijke kapitaal waarop het ASN Biodiversiteitsfonds naast een goede financiële return inzet. De mensen die actief zijn bij de bedrijven en projecten waarin het fonds investeert werken hard aan het herstel en behoud van onmisbare ecosystemen op land en te water, met steun van investeerders zoals u en wij.

Gedurende het afgelopen halfjaar vonden uitboeken plaats naar vier projecten in de portefeuille, die daarmee hun impact verder uitbreiden. We zijn daarnaast met verschillende nieuwe partijen in gesprek over mogelijke investeringen. We zijn enthousiast over de pijplijn van sterke proposities die we hebben opgebouwd rond biodiversiteit, die wachten op de verdere groei van ons fonds.

Groei die niet alleen de biodiversiteit zal versterken, maar ook het fonds zelf. Een grotere omvang maakt meer risicospreiding en een verbeterde kostenstructuur mogelijk.

In het halfjaar waarop dit verslag betrekking heeft ging veel de goede kant op, mede dankzij organisaties en mensen die zich blijven focussen op wat goed is voor de lange termijn. Zij laten, samen met u en ons, de samenleving en ons natuurlijke kapitaal groeien.

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 fonds had in het eerste boekjaar een verlengd boekjaar en daarom is het rendement berekend over een langere periode dan een jaar.

Op 15 mei 2024 is er voor het ASN Biodiversiteitsfonds een extra Aandelenklasse 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 N.V. 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 2025	27.446	1.233.819	22,20	-	-1,87%	n.v.t.
2024	28.276	1.236.032	22,62	-	-8,11%	n.v.t.
2023	30.674	1.244.664	24,62	-	-1,32%	n.v.t.
1 september 2021 tot en met 31 december 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 N.V. 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 (%)
Eerste halfjaar 2025	-	1	22,25	-	-1,75%	n.v.t.
15 mei 2024 t/m 31 december 2024	-	1	22,64	-	-7,52%	n.v.t.

¹ Koers betreft Transactieprijs.

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

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 een fonds verschillen onderling op het gebied van onder meer kosten- en vergoedingsstructuur, de minimuminvestering in een 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 portefeuilleversdeling in normale omstandigheden op de financiële markten. De tactische assetallocatie is de verdeling anticiperend op actuele marktomstandigheden.

Beleggingsfonds

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

Beleggingsuniversum

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

Benchmark

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

Beurskoers

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

Creditspread

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

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.

Geïndexeerd rendement

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

Green bonds

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

Impactfondsen

Een beleggingsfonds dat is gespecialiseerd in impact beleggingen. Daarbij heeft het fonds als primaire doelstelling om behalve een financieel rendement ook resultaat te boeken voor mens en milieu. 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.

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 biodiversiteits winst 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.

SFDR

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

Weging

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





1 Verslag van de beheerder



1.1 Opzet en opdracht van het fonds

ASN Biodiversiteitsfonds N.V. is een open-end beleggingsinstelling met veranderlijk kapitaal naar Nederlands recht in de zin van artikel 2:76a van het Burgerlijk Wetboek. Het fonds is onderverdeeld in meerdere Aandelenklassen. De Aandelenklassen binnen het fonds verschillen onderling op het gebied van onder meer kosten- en vergoedingenstructuur, de minimuminvestering in het fonds en eisen aan de hoedanigheid van beleggers. 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 ASN Bank N.V. (de ASN Bank, tot 01-07-2025 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 ASN Bank haar belang stapsgewijs afgebouwd. Sinds april 2024 is de ASN Bank 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., ASN-SG Climate Impact Equity Fund Coöperatief U.A. 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: 1) duurzame bosbouw, natuurbescherming en herstel, 2) boslandbouw, 3) duurzame zeeën en visserij, en 4) ecotoerisme.

Gebruik van derivaten

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

Geen securities lending

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

Corporate governance

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

ASN Impact Investors vormt de directie van ASN Biodiversiteitsfonds N.V. Werkzaamheden van ASN Biodiversiteitsfonds N.V. worden uitgevoerd door werknemers van ASN Impact Investors en door verschillende uitbestedingspartijen, waaronder de ASN Bank N.V. ASN Bank 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 Vos. De RvA heeft mevrouw Gram benoemd tot voorzitter van de raad.

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 2025 38,7 fte werkzaam bij ASN Impact Investors. Hoewel ASN Impact Investors feitelijk als werkgever fungeert, zijn de werknemers formeel in dienst van ASN Bank. Bij het uitvoeren van zijn taken maakt ASN Impact Investors ook gebruik van verschillende uitbestedingspartijen. Omdat ASN Impact Investors eindverantwoordelijk is, monitoren en evalueren wij deze uitbestedingspartijen voortdurend.

Algemene vergadering van aandeelhouders

Op woensdag 4 juni 2025 vond de jaarlijkse algemene vergadering van aandeelhouders van de vennootschap plaats. De vergadering werd gehouden op het kantoor van de vennootschap in Den Haag. Op de agenda stonden de behandeling van het bestuursverslag, de vaststelling van de jaarrekening over 2024 inclusief de voorstellen tot uitkering van dividend en de decharge van de directie.

De heer Lie behandelde het bestuursverslag. Hij stond kort stil bij de ontwikkelingen in de wereld en sprak zijn zorg uit over de ontwikkelingen in de Verenigde Staten en over het feit dat jaar op jaar warmterecords worden gebroken. Vervolgens besprak hij twee rapporten van het Intergouvernementeel Platform voor Biodiversiteit en Ecosysteemdiensten (IPBES). Hierin staat dat de menselijke activiteit leidt tot klimaatverandering en de teruggang van de biodiversiteit. Een andere belangrijke observatie is dat er grote samenhang is tussen klimaatverandering en de sociale en economische crisissen. Het is noodzakelijk om tot een allesomvattende systeemaanpak te komen. Een systeemverandering (transformatieve change) is nodig om te voorkomen dat de biofysische veranderingsprocessen onomkeerbaar worden en vitale ecosystemen instorten. Bovendien zijn herstelkosten over tien jaar naar verwachting het dubbele van de herstelkosten die er nu gemaakt zouden moeten worden. Het goede nieuws is dat de rapporten opgepakt zijn door landelijke dagbladen als de Volkskrant en Trouw.

Het ASN Biodiversiteitsfonds heeft de ambitie om een positieve impact te hebben op de biodiversiteit door wereldwijd te investeren in concrete projecten. De heer Lie noemde een tweetal nieuwe investeringen in het Blue Revolution Fund en in het beursgenoteerde bedrijf Papyrus uit Australië.

Tegen de verwachting in, sloot het fonds het jaar af met een negatief rendement. Dit kwam door vermoedens van boekhoudfraude bij eFishery, een portfoliobedrijf in het fonds van Aqua-Spark waarin het ASN Biodiversiteitsfonds belegt. ASN Impact Investors betreurt deze situatie enorm. Het onderzoek naar eFishery loopt nog.

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 meerderheid van stemmen aangenomen. De notulen en stemuitslagen staan vermeld op de website www.asnimpactinvestors.com onder *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 de eerste helft van 2025 vonden de volgende ontwikkelingen op het gebied van wet- en regelgeving plaats die voor ASN Impact Investors met name relevant waren.

DORA

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

Bij (moederondernemingen van) banken die onder toezicht van De Nederlandsche Bank (DNB) vallen wordt onder DORA het informatieregister op geconsolideerd niveau aangeleverd. Om dubbele rapportage van gegevens te voorkomen moeten de individuele registers in dit geval niet bij de AFM worden ingediend. Uit dien hoofde heeft ASN Impact Investors conform de bepalingen rond DORA geen individueel informatieregister ingediend. Het informatieregister van ASN Bank N.V. is tijdig ingediend bij DNB.

SFDR

Sinds 10 maart 2021 is de Europese verordening Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) van toepassing. Deze verordening stelt eisen aan openbaarmaking over duurzaamheid door deelnemers van financiële markten. Beheerders moeten onder meer informatie over duurzaamheid opnemen in de prospectussen van hun fondsen, zodat inzichtelijk wordt in hoeverre deze duurzaam zijn. Alle ASN Beleggingsfondsen rapporteren onder artikel 9, omdat zij zich specifiek richten op het behalen van een duurzaamheidsdoel. Vanwege de verwachte SFDR-review en 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 ASN Bank. Daarnaast heeft de Europese Commissie op 26 februari 2025 de Omnibus I gepubliceerd waarin mogelijke veranderingen aan de TR worden voorgesteld. Als onderdeel hiervan heeft de Europese Commissie op 4 juli 2025 een gedelegeerde handeling aangenomen met onder andere versimpelingen van technische screeningcriteria. ASN Impact Investors blijft de ontwikkelingen nauwgezet volgen.

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

AMLR & AMLD6

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

AIFMD II en UCITS-richtlijn

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

en de gewijzigde UCITS-richtlijn gepubliceerd. Voorts heeft ESMA de technische reguleringsnormen (RTS) en guidelines om de kenmerken te bepalen van liquiditeitsbeheerinstrumenten (LMT's) die beschikbaar zijn voor abi-beheerders die open-end abi's beheren en voor icbe's opgesteld en gepubliceerd.

Aangezien ASN Impact Investors zowel over een AIFM-vergunning als over een vergunning voor het beheren van icbe's beschikt en tevens fondsen beheert die leningen verstrekken, treft ASN Impact Investors maatregelen om de wijzigingen in de AIFM- en de UCITS-richtlijn in haar bedrijfsvoering te implementeren.

Retail Investment Strategy

Op 24 mei 2023 heeft de Europese Commissie haar finale versie gepubliceerd van de Retail Investment Strategy (RIS). De RIS is bedoeld om de positie en de bescherming van Retailbeleggers binnen de EU te verbeteren, waarbij openbaarmaking en 'value for money' belangrijke uitgangspunten zijn. De onderhandelingen over het wetgevingspakket tussen de Raad van de Europese Unie en het Europees Parlement zijn in mei 2025 begonnen en worden naar verwachting in de tweede helft van 2025 voortgezet. Vanwege de voorgestelde wijzigingen in AIFMD, UCITS en PRIIPs blijft ASN Impact Investors de ontwikkelingen nauwgezet volgen.

Faster

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

1.4 Fondskosten

De beheerder brengt aan het fonds een 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.

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	01-01-2025 t/m 30-06-2025	01-01-2024 t/m 30-06-2024
Lopende kosten		
Beheervergoeding	208	243
Kosten onderliggende beleggingen	243	296
Gemiddeld fondsvermogen gedurende de verslagperiode	27.946	32.522
Lopendekostenfactor (op jaarbasis)	3,24%	3,18%

Het percentage fondskosten van ASN Biodiversiteitsfonds N.V. bedraagt 2%. Tot het moment dat een ruling van de Belastingdienst is verkregen voor de leningparticipaties en wij deze categorie toevoegen aan onze investeringen, 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 1,5%. De fondskosten worden dagelijks (op beursdagen) gereserveerd en ten laste gebracht van het vermogen van het fonds. Dit gebeurt naar rato van (een gedeelte van) het percentage op jaarbasis dat in de bovenstaande tabel is opgenomen, en het vermogen van het fonds per dagultimo. Wij brengen de fondskosten iedere maand achteraf in rekening bij het fonds.



De 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 3,24%.

Bij de Aandelenklasse SI, die is uitgegeven op 15 mei 2024, zijn de cijfers ultimo verslagperiode nagenoeg nihil en is 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. daalde in de verslagperiode naar € 27,4 miljoen. De daling van het fondsvermogen werd voornamelijk veroorzaakt door een negatief koersresultaat van € 0,4 miljoen. Beleggers onttrokken per saldo € 0,1 miljoen aan het fonds.

1.6 Ontwikkelingen AIF-beheerder

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

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 als ook voor het team Duurzaamheid. Dirk-Jan Stam is directeur Reporting & Productmanagement.

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

ASN Bank N.V.

De Volksbank N.V. heeft aangekondigd haar vijf bankmerken te consolideren tot één merk: ASN Bank. Met ingang van 1 juli 2025 is de ondernemingsnaam gewijzigd van De Volksbank N.V. naar ASN Bank N.V., waarbij de merken SNS en de Volksbank zijn gediscontinueerd. De merken RegioBank en BLG Wonen zullen gefaseerd worden geïntegreerd onder ASN Bank. Deze strategische herpositionering beoogt versimpeling, versnelling en vereenvoudiging om uiteindelijk ook kostenefficiëntie te realiseren.

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

SFDR

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

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

Impact report

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

Wijzigingen beleggingsbeleid

Er zijn in het eerste halfjaar van 2025 geen wijzigingen in het beleggingsbeleid doorgevoerd.

Bereiken volwassenheidsfase

Op 1 september 2024 was het Fonds drie jaar operationeel en is de zogenoemde volwassenheidsfase gestart. Omdat de volwassenheidsfase wordt bereikt met een beheerd vermogen onder de EUR 75 miljoen hebben de huidige allocatielimieten (doelallocatie en bandbreedte) over de sectoren geen effectieve werking. Daarom is ervoor gekozen om de doelallocatie naar de sectoren aan te passen en de bandbreedte te verruimen. Tevens zijn de restricties die gelden gerelateerd aan een beoogd fondsvermogen van EUR 75 miljoen of, indien het fondsvermogen groter is, aan dat bedrag.

Oorlogen en geopolitieke onrust

Oorlogen en geweld kennen alleen maar verliezers. Het zal u ook niet ontgaan zijn, we leven in een tijd met humanitaire, ontheemdings- en hongercrises van enorme proporties. Aan dit wereldwijde humanitaire verlies lijkt voorlopig nog geen eind te komen. De onheilspellende toespraak van de secretaris-generaal van de NAVO illustreert dat met de oproep ons mentaal voor te bereiden op oorlog.

Het besluit van de Amerikaanse overheid en van sommige Europese landen in dit eerste halfjaar van 2025 om abrupt te stoppen met ontwikkelingshulp draagt niet bij aan het voorkomen van geopolitieke onrust. Ook zien we steeds meer invloedrijke polariserende technologiebedrijven de politieke arena betreden.

Wij houden vast aan ons standpunt dat wij niet willen verdienen aan wapenhandel en er liggen geen plannen om dit uitgangspunt te wijzigen. We staan voor het internationaal recht; het borgen van mensenrechten in onze investeringen staat voor ons niet ter discussie.

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). De intensieve monitoring van naleving van sanctiewetgeving is door ASN Impact Investors en relevante uitbestedingspartijen in de halfjaarverslagperiode gehandhaafd.

De onrust elders in de wereld heeft ook zijn weerslag op de Nederlandse maatschappij en zaait extra verdeeldheid in onze samenleving. 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. Het is relevanter dan ooit.

1.8 Duurzaam beleggingsbeleid

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

Ontwikkelingen duurzaam beleggingsbeleid

Wij streven naar een duurzame, rechtvaardige samenleving waarin mensen in vrijheid hun eigen keuzes kunnen maken, zonder dat dit ten koste gaat van anderen. Een samenleving zonder armoede, waarin iedereen toegang heeft tot onderwijs, goede huisvesting en passende gezondheidszorg.

Wij beleggen voor de fondsen uitsluitend in bedrijven, overheden, groene- en sociale obligaties, microfinancieringsinstellingen en projecten die aantoonbaar bijdragen aan deze duurzame samenleving en financieel gezond zijn. Onze duurzaamheidscriteria zijn vastgelegd in beleidsdocumenten die de basis vormen voor alle financierings- en beleggingsbeslissingen. Voor elk van de drie pijlers van ons duurzaamheidsbeleid – klimaat, biodiversiteit en mensenrechten – is een afzonderlijk beleidsdocument opgesteld. Het volledige duurzaamheidsbeleid is beschikbaar op onze website via 'Know what you own' en dan Duurzaamheidsbeleid.

In de verslagperiode hebben we het duurzaamheidsbeleid op vier onderdelen aangescherpt of nieuw geformuleerd:

- **Beleid Landbouw**

Het betreft een lichte herziening. Inhoudelijk zijn het beleid en de duurzaamheidscriteria ongewijzigd gebleven. Wel is het beleidsstuk vormgegeven in een nieuw format en is de structuur aangepast: het document is opgesplitst in een

visiedeel en een hoofdstuk waarin de duurzaamheidscriteria zijn uitgewerkt. Daarnaast zijn de bronnen geactualiseerd.

- **Beleid Transport**

Ook dit beleidsstuk is van een nieuw format en een nieuwe structuur voorzien, met een visiedeel en een hoofdstuk waarin de duurzaamheidscriteria zijn uitgewerkt. Bronnen in het document zijn geactualiseerd.

Daarnaast hebben we enkele inhoudelijke wijzigingen doorgevoerd:

Er is een omzetsdrempel van 5% ingevoerd voor het vervoer per spoor van fossiele energiebronnen zoals olie en gas. Voorheen sloten we dit volledig uit.

Er is een criterium toegevoegd voor aanbieders van producten en diensten die te zeer zijn verweven met het faciliteren van vliegverkeer. Dit criterium werd al toegepast, maar is nu expliciet opgenomen in het beleid.

- **Beleid e-commerce**

Het beleidsstuk is in een nieuw format opgesteld en heeft een gewijzigde structuur gekregen. Het document is opgedeeld in een visiedeel en een hoofdstuk waarin de duurzaamheidscriteria zijn uitgewerkt. Daarnaast zijn alle informatie en bronnen geactualiseerd. De criteria zijn inhoudelijk ongewijzigd gebleven.

- **Beleid Vastgoed**

In dit nieuwe beleid is het criterium voor houtgebruik bij de beoordeling van vastgoedbedrijven licht versoepeld. Dit luidt nu als volgt: *Vastgoedbedrijven die hout inkopen voor nieuwe projecten of renovaties moeten ervoor zorgen dat ten minste 90% van dit hout FSC- of PEFC-gecertificeerd is. Houtgebruik wordt niet als materieel risico aangemerkt wanneer het hout minder dan 5% uitmaakt van het totale materiaalgebruik van het bedrijf. Als dit percentage niet bekend is, hanteren we het voorzorgsprincipe en is dit criterium van toepassing.*

Toepassing duurzaamheidsbeleid

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

Duurzaamheidsonderzoek en -selectie

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

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

De analisten van team Sustainability (ASN Bank N.V.) voeren het duurzaamheidsonderzoek naar bedrijven, overheden en groene, sociale en duurzame obligaties uit in opdracht van ASN Impact Investors. Het gaat niet alleen om de selectie van nieuwe entiteiten; het team Sustainability (ASN Bank N.V.) beoordeelt ook of entiteiten die al zijn geselecteerd nog voldoen aan onze duurzaamheidscriteria. Goedgekeurde bedrijven worden minimaal eenmaal per vier jaar opnieuw beoordeeld. Als uit specifieke informatie blijkt dat heronderzoek naar een bedrijf eerder moet plaatsvinden, dan wordt de 'doorlichting' vervroegd. De toetsing van overheden vindt eens per twee jaar plaats. Groene, sociale en duurzame obligaties worden getoetst bij de toelating. Investeringsfondsen worden getoetst bij toelating en jaarlijks gemonitort.

De analisten van team Sustainability (ASN Bank N.V.) 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 van ASN Impact Investors, de investeringscommissie van ASN Biodiversiteitsfonds N.V., hebben de Fondsmanager van het Biodiversiteitsfonds, het Hoofd Portfoliomanagement, de Manager Duurzaamheid, het hoofd Risicomanagement en de Bestuurder Risicomanagement stemrecht. De Investeringscommissie heeft de bevoegdheid om te besluiten over investeringsvoorstellen van fondsen voor het fonds. De Investeringscommissie kwam in de verslagperiode voor ASN Biodiversiteitsfonds N.V. eenmaal bijeen.

Bedrijven

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

- Sustainalytics - verzamelt data over de duurzaamheidsprestaties van bedrijven
- Moody's (voorheen 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 vier bedrijven door, omdat zij voor heronderzoek in aanmerking kwamen. In totaal voldeden zes beursgenoteerde bedrijven per 30-06-2025 aan onze duurzaamheidscriteria. Er zijn in de verslagperiode geen bedrijven uit het universum verwijderd.

Green, social en sustainable bonds

Voor de selectie van groene obligaties toetsten de analisten van Sustainability obligaties aan onze criteria voor groene obligaties. In de verslagperiode hebben we vijf green bond frameworks goedgekeurd en vijf afgewezen. Een green bond framework is een standaard die beschrijft aan welke voorwaarden de onderliggende leningen moeten voldoen

Fondsinvesteringsfondsen

De selectie van fondsinvesteringsfondsen wordt voorbereid door de fondsmanager. Voor de selectie van fondsen voert de fondsmanager in samenwerking met de analisten van de afdeling Sustainability van ASN Bank een due diligence-onderzoek uit naar de duurzaamheid. Dit onderzoek resulteert in een rapport over het onderzochte fonds. Op basis hiervan gaan wij na of het fonds voldoet aan onze sectorspecifieke duurzaamheidscriteria voor duurzame bosbouw, duurzame (bos)landbouw, duurzame zeeën en visserij en ecotoerisme.

Engagement

ASN Impact Investors voert een actieve dialoog met beursgenoteerde bedrijven uit het ASN Beleggingsuniversum. Wij stimuleren deze bedrijven om hun beleid en activiteiten te verduurzamen en vragen om opheldering als mogelijk sprake is van misstanden. Bij misstanden gaat het vaak om schendingen van mensenrechten, maar ze kunnen ook betrekking hebben op milieu of 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 te stimuleren om hun beleid en praktijken te verduurzamen. Door te stemmen kunnen wij namens de fondsen invloed uitoefenen op het beleid en het 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 wereldwijd op drie aandeelhoudersvergaderingen van twee bedrijven, in lijn met ons duurzame stembeleid. Tijdens de drie vergaderingen brachten wij een stem uit bij 28 voorstellen. Wij stemden voor bij 19 voorstellen en tegen bij 9 voorstellen.

Het merendeel van onze tegenstemmen betrof (her)benoemingen van het bestuur. Wij vinden het belangrijk dat bedrijven hun bestuurders niet alleen beoordelen op financiële criteria, maar ook op duurzaamheidscriteria. Ook moeten bestuurders onafhankelijk zijn en diversiteit borgen in besturen om groepsdenken te voorkomen. Door tegen specifieke (her)benoemingen te stemmen, proberen we druk uit te oefenen op bedrijven om hun onafhankelijkheid te verbeteren. Daarmee zetten we ons in om duurzame governance te stimuleren.

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 ASN Bank vormt de derde lijn. Deze afdeling, die volkomen onafhankelijk opereert van de eerste en de tweede lijn en het management van ASN Impact Investors, toetst de kwaliteit van de interne beheersing.

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

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 het halfjaarbericht van ASN Biodiversiteitsfonds N.V. geeft inzicht in risico's die zich in de verslagperiode voordeden.

Marktrisico

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

Renterisico

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

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

Marktrisico aandelen

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

Om het marktrisico te beperken, wordt:

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

Valutarisico

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

Concentratierisico

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

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

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

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

Inflatierisico

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

Kredietrisico

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

Creditspreadrisico

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

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

Het creditspreadrisico heeft vooral betrekking op fondsen die beleggen in vastrentende waarden. Het ASN Biodiversiteitsfonds belegt in vastrentende waarden.

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.

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.

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.

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

Compliancerisico

Het compliancerisico is het risico dat consequenties van (veranderende) wet- en regelgeving onvoldoende 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 onvoldoende of niet tijdig wordt voldaan aan interne regels (beleid).

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

Operationele risico's

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

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.

Integriteitsrisico

Een specifieke vorm van compliancerisico is het integriteitsrisico. Dat betreft aantasting van de reputatie, het vermogen of het resultaat van ASN Impact Investors als gevolg van het niet-naleven van (interne en externe) wet- en regelgeving.

Vooraf de cultuur en het gedrag van medewerkers, klanten en partijen waarmee we zakendoen, spelen een belangrijke rol. Handelingen die in strijd zijn met onze kernwaarden, de gedragscode of wettelijke bepalingen, tolereren we niet. 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.

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*).

26

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 voor 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 governance gebied verstaan die, indien deze zich voordoet, een werkelijk of mogelijk wezenlijk negatief effect op de waarde van een belegging kan veroorzaken. Voor het Fonds wordt door ASN Impact Investors rekening gehouden met deze risico's. Afhankelijk van het type belegging werken duurzaamheidsrisico's met name door in markt- of kredietrisico's.

ASN Impact Investors verricht een analyse om per Fonds materiële duurzaamheidsrisico's te bepalen, deze kunnen zowel fysiek, als transitief van aard zijn. Dit zijn bijvoorbeeld Chronische klimaat risico's; Grootschalige natuur- en of humanitaire rampen en Sociale- en/of Geopolitieke onrust. Deze duurzaamheidsrisico's worden voor het Fonds allereerst (ten dele) gemitigeerd door toepassing van de ASN Duurzaamheidscriteria. Deze criteria omvatten gedetailleerde uitsluitingen, vermijdingen en aan de hand van allocatielimieten en concentratielimieten. Op basis van de geïdentificeerde materiële duurzaamheidsrisico's en de risicobeheermaatregelen beoordeelt ASN Impact Investors de waarschijnlijke effecten van deze risico's op het rendement van het Fonds als laag, medium of hoog.

ASN Impact Investors evalueert en versterkt doorlopend haar raamwerk en methode om duurzaamheidsrisico's te monitoren, beoordelen, mitigeren en beheersen. Daarbij zal ASN Impact Investors, naargelang er meer betrouwbare data beschikbaar komen op basis waarvan de onderliggende risico's gekwantificeerd kunnen worden, een steeds nauwkeuriger inzicht krijgen in de specifieke duurzaamheidsrisico's die het Fonds loopt.

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 2025, vooruitzichten en duurzaamheidstrends

Economische ontwikkelingen

Eind 2024 groeide de Amerikaanse economie gestaag, al bleef de industrie krimpen en verzwakte de arbeidsmarkt. De dreiging van Amerikaanse handelstarieven leidde tot nerveus gedrag en grote schommelingen in macrocijfers. Dit leidde tot nerveus gedrag en grote schommelingen in macrocijfers. De Amerikaanse economie kromp in het eerste kwartaal van 2025, maar dit kwam door een piek in de importen als reactie op de aangekondigde tarieven. Tegelijkertijd nam de onderliggende groei af: consumenten en bedrijven hielden de hand op de knip door de grote onzekerheid.

De economie van de eurozone begon het jaar zwak en de dreiging van handelstarieven zorgde voor aanhoudende stagnatie. Om de veiligheid van Europa te waarborgen, kwam de Europese Commissie met plannen voor gezamenlijke defensie-investeringen. Ook de nieuwe Duitse regering liet zien daadkrachtig te zijn en toonde bereidheid om fors te investeren. Tegen het einde van de verslagperiode begonnen deze ontwikkelingen zich te vertalen in verbeterende sentimentsindicatoren en de Duitse industrie leek zelf het dieptepunt achter zich te laten.

China kreeg al snel te maken met stevige Amerikaanse importtarieven, maar wist de directe impact te beperken door een deel van de handel om te leiden via andere landen en de binnenlandse consumentenbestedingen flink te stimuleren. Toch bleef de economie relatief zwak, mede door bezorgde consumenten (onder meer door de continue zwakte op de huizenmarkt) en een teruglopende investeringsgroei.

De inflatie in de Verenigde Staten, die in 2024 boven de 3% bleef, begon in de eerste maanden van 2025 te dalen. Door de invoering van hoge importtarieven werd echter verwacht dat de inflatie later in het jaar, zij het tijdelijk, weer zou oplopen. In de eurozone zette de inflatie aan het begin van het jaar de verwachte daling in. Tegen het einde van de verslagperiode werd de doelstelling van 2% bereikte, met de kerninflatie daar nog iets boven.

Ook de Nederlandse economie werd flink beïnvloed door de handelsoorlog, waardoor het lastig was om de onderliggende trend te herkennen. De groei nam geleidelijk af en kwam in de tweede helft van de verslagperiode uit op 1,5%. De werkloosheid steeg licht naar 3,8%, wat zorgde voor wat minder krapte op de arbeidsmarkt en een verdere afname van de loongroei. De inflatie bleef met gemiddeld 3,3% hoger dan die in de eurozone, vooral door sterk stijgende huren en verhoogde accijnzen.

De Wet betaalbare huur, die de huren in vooral het middensegment maximeert, leidde tot een flinke toename van het woningaanbod. Veel beleggers besloten hun huurwoningen te verkopen, wat zorgde voor een sterke stijging van het aantal woningtransacties. Tegelijkertijd temperde dit de prijsstijging van koopwoningen: in januari lag die nog op 11,5%, maar in juni was deze teruggelopen naar 9,3%. In de eerste jaarhelft werden bijna 18% meer woningtransacties gedaan dan een jaar eerder. Het aanbod nam vooral toe in het lagere segment van de woningmarkt, waardoor vooral starters meer kansen kregen om een huis te kopen.

Financiële markten

De Amerikaanse centrale bank pauzeerde de serie renteverlagingen die in september was ingezet. In eerste instantie was dit vanwege de robuuste economie in combinatie met de nog altijd te hoge inflatie. Later speelde ook de onzekerheid mee over de impact van de sterk verhoogde importtarieven op zowel inflatie als groei. De ECB ging wel door met renteverlagingen van 25 basispunten per vergadering, waardoor de depositorente daalde van 3,0% naar 2,0%. Dit drukte ook de korte rente: de Nederlandse tweejaarsrente ging omlaag van 2,1% naar 1,9%. De lange rente kende een ander verloop. De Nederlandse tienjaarsrente begon het jaar op 2,6% en bewoog in de eerste maanden binnen een smalle bandbreedte rond de 2,7%. De aankondiging van een omvangrijk investeringsfonds en een soepeler begrotingsbeleid door de nieuwe Duitse regering leidde tot een scherpe stijging van bijna 40 basispunten in enkele dagen, met een piek op 3,05%. Daarna daalde de rente weer licht naar 2,8% aan het einde van de verslagperiode. Al met al leidde dit tot een versteiling van de yieldcurve.

De Amerikaanse en Europese beurzen begonnen het jaar optimistisch, maar de stemming sloeg om toen de nieuwe Amerikaanse regering dreigde met importtarieven en druk begon uit te oefenen op traditionele bondgenoten. De toenemende onzekerheid zorgde voor terughoudendheid op de beurzen. Toen op 'Liberation Day' de Amerikaanse plannen voor de handelstarieven concreet werden, doken de beurzen wereldwijd diep in het rood. Een daaropvolgende tariefpauze van drie maanden bracht opluchting en herstel, al groeiden de twijfels over de veiligheid van beleggingen in de Verenigde Staten. Dat zette druk op de Amerikaanse beurs. In Europa was een ander beeld te zien. Europa kwam met

ambitieuze investeringsplannen voor defensie en infrastructuur. Terwijl de vooruitzichten voor de Amerikaanse Economie verslechterden, verbeterden die in Europa. Terwijl de vooruitzichten voor de Amerikaanse economie verslechterden, verbeterden die in Europa. Dat werd weerspiegeld in de koersstijging van de MSCI Europe van 7,3%, tegen 5,6% voor de MSCI USA. In euro's gemeten verloor de MSCI USA 6,8%. De MSCI Emerging Markets blonk uit met een winst van 9,3%, geholpen door de zwakke dollar (gunstig voor grondstoffenprijzen en landen met veel dollarschulden). Ook stapten beleggers uit Amerikaanse aandelen en deels over naar opkomende markten. De MSCI Pacific bleef achter met een winst van 3,5%.

De dollar verloor terrein ten opzichte van vrijwel alle andere valuta's. Het handelsbeleid van de Amerikaanse regering schaadde vooral de eigen economie, wat leidde tot verslechterende vooruitzichten. Tegelijkertijd wezen de begrotingsplannen op langdurig hoge tekorten en een snel oplopende staatsschuld. Dat was voor Moody's reden om als laatste kredietbeoordelaar de AAA-status van de Verenigde Staten te schrappen. Ook de druk op binnenlandse instituties, zoals de centrale bank, ondermijnde het vertrouwen in de Amerikaanse munt. Per saldo daalde de dollar van \$1,03 naar \$1,18 per euro.

Vooruitzichten

De Amerikaanse economie heeft zelf het meest te lijden van de aangekondigde importtarieven. Dat zien we nu al terug in zwakke consumentenbestedingen en terughoudendheid bij producenten. We verwachten dan ook dat de groei daar verder zal verzwakken. In Europa zijn er juist voorzichtige tekenen van verbetering, vooral in Duitsland. Hoewel de Amerikaanse handelstarieven aanvankelijk ook hier de groei zullen remmen, zal het herstel volgend jaar waarschijnlijk aan kracht winnen zodra de investeringen van de Duitse regering en de Europese Unie echt op gang komen. Voor China lijkt een verdere verzwakking het meest waarschijnlijk, onder druk van de handelstarieven, een voorzichtige consument en een aanhoudend zwakke huizenmarkt.

De ECB zal naar verwachting in de tweede helft van het jaar de rente nog één keer verlagen, waarna ze voor langere tijd een pauze zal houden. De Amerikaanse centrale bank, de Fed, zal daarentegen in de komende kwartalen meerdere renteverlagingen doorvoeren. De lange rentes staan onder opwaartse druk, deels door de toenemende onzekerheid die vraagt om een hogere termijnpremie. In Europa dragen ook de verbeterende economische vooruitzichten bij aan een stijging. De aandelenmarkten lijken weinig rekening te houden met tegenvallers en het opwaarts potentieel is vooral voor de Amerikaanse beurzen beperkt. Bovendien kunnen de stijgende lange rentes waarderingen onder druk zetten.

Duurzaamheidstrends

Positieve trends:

- In juni 2025 werd zonne-energie voor het eerst de grootste bron van elektriciteit in Europa. Terwijl zonnepanelen productierecords vestigden, zakte het aandeel van kolen naar een historisch dieptepunt. Ook windenergie leverde sterke prestaties tijdens de eerste zomermaanden. In mei en juni noteerde de EU haar hoogste elektriciteitsproductie ooit voor deze periode.
Deze mijlpalen tonen de snelle vooruitgang van de energietransitie, maar brengen ook groeiende uitdagingen met zich mee. Investeringsplannen in een toekomstbestendig en betrouwbaar energienet zijn dan ook onvermijdelijk.
- Tijdens het vervolg van de 16e internationale biodiversiteitstop van de Verenigde Naties, op 25 februari 2025 in Rome, werd duidelijk hoe de jaarlijkse 200 miljard dollar moet worden gefinancierd. Dit bedrag is nodig om wereldwijd de achteruitgang van biodiversiteit een halt toe te roepen. Bijna 200 landen spraken op de VN-top in 2022 af dat tegen 2030 30 procent van het wereldwijde land- en zeegebied beschermd moet zijn.
- Begin juni 2025 kwamen meer dan 60 staatshoofden bijeen tijdens de Ocean Conference van de Verenigde Naties in Nice. De focus lag op oceaانبescherming en het *High Seas Treaty*, waarbij 60 landen zich moeten aansluiten om het in werking te laten treden. Inmiddels hebben 49 landen zich aangesloten, waarmee een belangrijke stap is gezet richting betere bescherming van de oceanen.

Negatieve trends:

- In de eerste helft van 2025 gingen wereldwijd als gevolg van klimaatverandering en ontbossing meer dan 100 miljoen hectare land in vlammen op. De verwoestende bosbranden zijn waargenomen in Los Angeles en bereikten ook Nederland, waar in april door droogte een grote natuurbrand uitbrak op de Veluwe. De tweede helft van 2025 startte eveneens met een grote natuurbrand, ditmaal bij Marseille.
- Daarnaast was er in de eerste jaarhelft sprake van extreme weersomstandigheden. Januari was de warmste januarimaand ooit gemeten, met temperatuurrecords in onder meer IJsland, Groenland en Ierland. Tegelijkertijd kende Noord-Amerika in januari juist een uitzonderlijke kou. In Australië veroorzaakten extreme kustoverstromingen in

Nieuw-Zuid-Wales de zwaarste overstromingen in 500 jaar. Zuid-Afrika werd in mei getroffen door tropische stormen, terwijl Texas te maken kreeg met verwoestende hagelstormen en tornado's. Dit alles onderstreept de dringende noodzaak om te blijven investeren in zowel klimaatmitigatie als klimaatadaptatie.

- Natuurrampen zoals branden en overstromingen leiden vaak direct tot doden. Hittegolven zijn 'sluipmoordenaars': hun dodelijke impact is niet direct zichtbaar. Door klimaatverandering worden hittegolven steeds dodelijker. Dit blijkt uit onderzoek van World Weather Attribution (WWA), een internationaal samenwerkingsverband waarbij ook het KNMI is betrokken. WWA onderzocht de hittegolf die Europa begin 2025 trof en concludeerde dat deze door klimaatverandering heviger was en in Europese steden tot meer dodelijke slachtoffers leidde. Hoewel er onzekerheden aan het onderzoek kleven, durft WWA deze uitspraak te doen. De focus van de onderzoekers lag vooral op de impact van klimaatverandering op temperaturen in Europese steden. De resultaten benadrukken het belang van investeringen in groene, adaptieve steden die hitte beter kunnen weren en zo de gezondheid van hun inwoners beschermen.
- Persvrijheid en diversiteit zijn cruciaal voor een vreedzame en welvarende samenleving, maar staan al lange tijd onder druk. Dit heeft ingrijpende gevolgen. Volgens de jaarlijkse index van Reporters Without Borders, een organisatie voor journalisten, bevindt de persvrijheid zich op een dieptepunt.
- Het beleid rond diversiteit, gelijkheid en inclusie (DEI) staat wereldwijd onder druk. Steeds meer bedrijven passen hun diversiteitsbeleid aan. Volgens Eumedion, een organisatie die de belangen van institutionele beleggers behartigt op het gebied van corporate governance (goed bestuur) en duurzaamheid, hebben ook grote Nederlandse bedrijven hun diversiteitsbeleid voor de Amerikaanse markt herzien. Wij vinden dit een zeer zorgelijke ontwikkeling.
- Oorlogen, gewapende conflicten, onderdrukking en klimaatverandering veroorzaken ernstige humanitaire crises in onder meer Oekraïne, Zuid-Soedan, Jemen, Tsjaad, Burkina Faso, Myanmar en de Gazastrook. Veel mensen worden gedwongen te vluchten - als ze al kunnen vluchten - en alles wat hen dierbaar is achter te laten. Geweld, oorlogen en conflicten kennen enkel verliezers.

Den Haag, 27 augustus 2025

Directie ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V.

San Lie

Ro Dielbandhoesing

Dirk-Jan Stam



Zwaluw in Friesland, Anouk Vegter

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



2.1 ASN Biodiversiteitsfonds N.V.

Fondsprofiel

ASN Biodiversiteitsfonds N.V. heeft als duurzame beleggingsdoelstelling het beschermen, herstellen en versterken van de biodiversiteit. Om dit te realiseren belegt het fonds wereldwijd op maatschappelijk verantwoorde wijze in bedrijven en fondsen die naar verwachting een positief effect hebben op de biodiversiteit. Daarnaast streeft het fonds naar een financieel rendement in de vorm van vermogensgroei op de lange termijn, aangevuld met een bescheiden dividendrendement.

Het verlies aan biodiversiteit, en vooral de snelheid waarmee dit plaatsvindt, bedreigt de gezondheid van ecosystemen. Zowel mensen als bedrijven zijn afhankelijk van ecosysteemdiensten, zoals bestuiving van voedselgewassen, natuurlijke waterzuivering en vruchtbare bodems. Naar schatting is ongeveer de helft van het bruto binnenlands product afhankelijk van deze diensten. Ook draagt het verlies aan biodiversiteit en gezonde ecosystemen bij aan klimaatverandering; zo is ontbossing verantwoordelijk voor meer dan 10% van de wereldwijde uitstoot van broeikasgassen. Het tegengaan van biodiversiteitsverlies is daarom essentieel, zowel vanuit ecologisch als economisch perspectief. Met ASN Biodiversiteitsfonds N.V. dragen wij bij aan het behoud en herstel van biodiversiteit door te investeren in initiatieven waarvan wij verwachten dat zij daadwerkelijk een positieve impact hebben op ecosystemen wereldwijd.

Beleggingsbeleid

Het fonds belegt wereldwijd in fondsen en bedrijven die naar verwachting een positief effect hebben op de biodiversiteit. Het gaat hierbij om projecten die zijn gericht op bescherming en herstel van natuurgebieden, met als doel het verbeteren van de biodiversiteit. Onder biodiversiteit verstaan we de verscheidenheid aan levende organismen en onderlinge relaties die zij hebben in ecosystemen. Om in aanmerking te komen voor het fonds moeten de projecten voldoen aan de ASN Duurzaamheidscriteria.

Bij de ontwikkeling van ASN Biodiversiteitsfonds N.V. hebben we onderzocht met welke beleggingen wij kunnen bijdragen aan de biodiversiteit. Op basis van deze analyse selecteerden wij vier impactsectoren waarop het fonds zich richt: (1) duurzame bosbouw, natuurbescherming en -herstel, (2) regeneratieve (bos)landbouw, (3) duurzame zeeën en visserij, en (4) ecotoerisme. Alle vier de sectoren leggen een groot beslag op natuurlijk kapitaal en bieden daarmee goede kansen om de natuur te beschermen en waar mogelijk de biodiversiteit te versterken. Twee van de vier sectoren - regeneratieve (bos)landbouw en duurzame zeeën en visserij - zijn direct verbonden met ons voedselsysteem. De huidige voedselproductie- en consumptie vormt een belangrijke oorzaak van biodiversiteitsverlies, onder meer door landgebruik. Met onze deze investeringen steunen wij projecten die voedsel produceren in balans met de natuur.

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 dit fonds een zorgvuldig beleggingsproces ontwikkeld, gericht op de selectie van projecten en instellingen die bijdragen aan het realiseren van de duurzame beleggingsdoelstelling. Het beleggingsuniversum bakenen we af aan de hand van algemene investeringscriteria, aangevuld met absolute en relatieve criteria die specifiek zijn voor de vier impactsectoren van het fonds: duurzame bosbouw, natuurbescherming en -herstel, regeneratieve (bos)landbouw, duurzame zeeën en visserij, en ecotoerisme. De criteria omvatten onder meer eisen ten aanzien van de kwaliteit van het businessmodel en het management, de schaalgrootte van het project en de verwachte bijdrage aan de biodiversiteit. We selecteren beleggingen die voldoen aan de duurzaamheidscriteria. Daarna vindt een financiële beoordeling plaats om te bepalen of het project geschikt is voor opname in de portefeuille van het fonds.

De Investeringscommissie van ASN Impact Investors beoordeelt investeringsvoorstellen en keurt beleggingen goed of af. Het beleggingsuniversum van ASN Biodiversiteitsfonds N.V. kan om twee redenen wijzigen: 1) toelating van nieuwe beleggingen, 2) doordat beleggingen aflopen of door de verkoop van aandelenkapitaal waardoor beleggingen uit het universum verdwijnen.

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

Portefeuillebeheer

ASN Biodiversiteitsfonds N.V. is opgericht op 1 september 2021 en biedt beleggers de mogelijkheid om te beleggen in projecten die bijdragen aan de wereldwijde biodiversiteit. Op 30 juni 2025 bedroeg de totale fondsomvang € 27,4 miljoen.

Verloop beleggingsportefeuille

Wij selecteren de projecten waarvan we verwachten dat ze de grootste positieve impact op de biodiversiteit combineren met een solide financieel rendement. In de eerste jaarhelft hebben wij na zorgvuldige selectie nieuwe bedrijven en projecten aan de portefeuille toegevoegd die onze visie onderschrijven. We noemen deze partijen ‘versnellers’: ze zien duurzaamheid niet als een verplichting, maar erkennen dat een economie die in balans is met natuur en mens het meeste oplevert. Door actief bij te dragen aan systeemverandering versnellen zij de transitie naar een duurzamere toekomst.

In de eerste helft van 2025 hebben wij gewerkt aan een nieuwe investering die zich in de afrondende fase bevindt. Het betreft een investeringsfonds dat wordt geleid door vrouwen met meer dan twintig jaar ervaring in het opbouwen van portefeuilles met een focus op kritieke natuurlijke ecosystemen in Latijns-Amerika en het Caribisch gebied. Kritieke ecosystemen zijn gebieden met unieke, kwetsbare of waardevolle natuur, die essentieel zijn voor het behoud van biodiversiteit en het leveren van vitale ecosysteemdiensten. Daarnaast hebben wij een zesde beursgenoteerd bedrijf toegevoegd aan de portefeuille van het fonds: West Fraser Timber, een Canadees bosbouwbedrijf dat actief is in duurzaam bosbeheer.

In de verslagperiode vonden uitboeking plaats bij vier projecten, voor circa € 1,2 miljoen: het Forest Climate Solutions Fund, het Amazon Biodiversity Fund, het SLM Silva Europe Fund en het Africa Conservation & Communities Tourism Fund. Met in totaal zestien investeringen is het vermogen van ASN Biodiversiteitsfonds N.V. verspreid over circa 127 projecten wereldwijd.

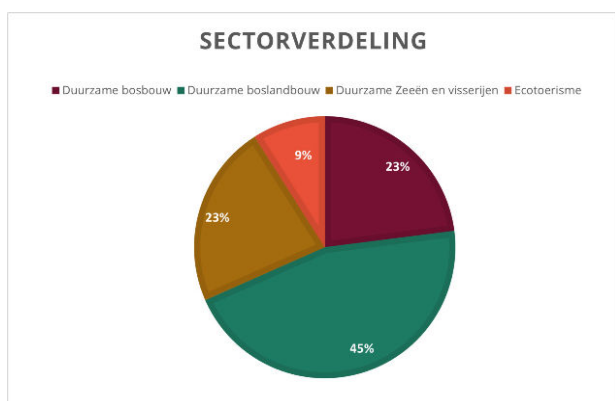
Projecten die investeren in biodiversiteit, zoals duurzame bosbouw, hebben doorgaans tijd nodig om het toegezegde kapitaal te investeren. Daarom werken wij meestal met committeringen: we zeggen toe een bepaald bedrag te investeren en dit geld wordt geleidelijk uitbetaald. Het project dient telkens een verzoek tot uitbetaling in, bijvoorbeeld wanneer grond wordt aangekocht voor duurzame bosbouw. Bij vijf projecten staan nog openstaande committeringen uit, met een totale omvang van circa € 6,2 miljoen. Dit bedrag zal de komende jaren gefaseerd worden uitgeboekt. Tot het volledige bedrag is geïnvesteerd, wordt dit deel van de portefeuille belegd in liquide middelen. Wij streven ernaar dit geld zo snel mogelijk te beleggen in projecten die de biodiversiteit bevorderen. Met ruim € 22,5 miljoen aan uitzettingen en committeringen hebben wij in deze verslagperiode ruim 82% van het fondsvermogen duurzaam kunnen beleggen in en committeren aan projecten waarvan wij verwachten dat zij bijdragen aan het behoud en herstel van de biodiversiteit.

Sectorverdeling

Het fonds belegt in de volgende sectoren die bijdragen aan de biodiversiteit: duurzame bosbouw, natuurbescherming en -herstel, regeneratieve (bos)landbouw, duurzame zeeën en visserij, en ecotoerisme.

In de verslagperiode boekten wij geld uit in alle vier de sectoren. Het grootste deel van het belegde vermogen is geïnvesteerd in regeneratieve (bos)landbouw en duurzame bosbouw.

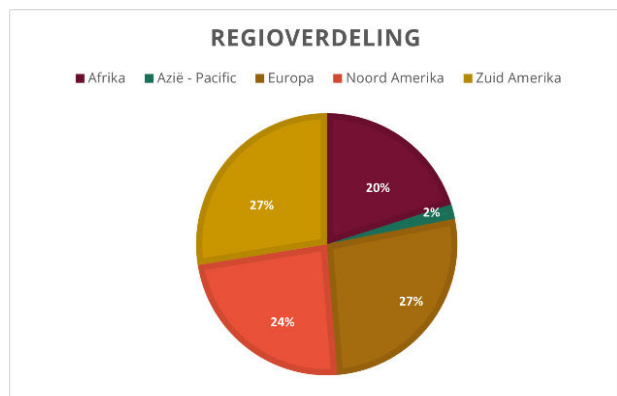
Spreiding van het belegde vermogen over de impactsectoren:



Regioverdeling van het belegde vermogen

In het verslagjaar realiseerden wij een brede regionale spreiding van het belegde vermogen, dat is verdeeld over 44 landen in zes werelddelen. Het grootste deel is belegd in Zuid-Amerika en Europa, vooral via investeringen in het eco.business Fund en het SLM Silva Europe Fund. Het eco.business Fund verstrekt leningen aan kleine ondernemers in Latijns-Amerika en het Caribisch gebied die zich inzetten voor behoud en herstel van lokale ecosystemen. Via lokale banken en microkredietinstellingen krijgen ondernemers in de landbouw, visserij, bosbouw en ecotoerisme - onder wie koffieboeren, vissers en bananentelers - leningen, mits zij beschikken over een erkend duurzaamheidskeurmerk en hun activiteiten bijdragen aan natuurbescherming en -herstel. Het SLM Silva Europe Fund investeert in duurzame bosbouw en

regeneratieve boomgaarden met noten- en olijfbomen in Spanje en Portugal. Het actieve ecologische beheer van deze boomgaarden is positief voor de bodem, biodiversiteit, waterhuishouding, het klimaat en de maatschappij. De top drie landen waarin ASN Biodiversiteitsfonds N.V. is belegd, zijn de Verenigde Staten, Brazilië en Portugal, met respectievelijk circa 20%, 13% en 9% van het fondsvermogen.



Uitgelicht: Aqua-Spark en eFishery

Aqua-Spark, een Nederlands private-equityfonds dat zich inzet voor de verduurzaming van de aquacultuur, werd eind 2024 geconfronteerd met vermeende boekhoudfraude bij zijn deelneming eFishery. Wij hebben beleggers hierover in juni via onze website een update gegeven. Inmiddels is gebleken dat de oprichters van eFishery de omzet aanzienlijk hoger hebben voorgespiegeld dan deze in werkelijkheid was. Naar aanleiding van de vermoedens van fraude heeft Aqua-Spark eind vorig jaar de deelneming in eFishery volledig afgewaardeerd. Dit heeft geleid tot een waardedaling van het ASN Biodiversiteitsfonds, waardoor het fonds 2024 heeft moeten afsluiten met een negatief rendement. In de verslagperiode was het resultaat op de belegging in Aqua-Spark positief. De afwaardering van de indirecte belegging in eFishery had uitsluitend impact op het rendement in 2024 en had geen impact op het rendement gedurende de verslagperiode.

De vermeende boekhoudfraude heeft plaatsgevonden ondanks due diligence-onderzoek door Aqua-Spark en andere ervaren internationale investeerders. Een aantal van hen was vertegenwoordigd in het bestuur van eFishery en bezocht het bedrijf in Indonesië regelmatig. Het onderzoek naar de situatie bij eFishery loopt nog, hoewel het bedrijf niet meer operationeel is. Deze vermeende fraude heeft een schokgolf teweeggebracht binnen de gemeenschap van innovatieve startups en investeerders in Indonesië en de rest van Zuidoost-Azië. Ook duurzame ondernemers en investeerders in Nederland worden erdoor geraakt.

Markontwikkelingen

Markontwikkelingen biodiversiteit

ASN Biodiversiteitsfonds N.V. is een van de eerste beleggingsfondsen ter wereld waarmee particulieren kunnen investeren in biodiversiteitsprojecten. Het verlies aan biodiversiteit en de klimaatverandering van de afgelopen decennia hebben geleid tot grotere financiële risico's voor bedrijven in de financiële sector, en tot systeemrisico's voor de samenleving als geheel. Hierdoor kan de monetaire waarde van ecosysteemdiensten niet langer worden genegeerd. Gelukkig groeit dit besef in zowel de politiek als het bedrijfsleven, wat heeft geleid tot meer aandacht voor biodiversiteit in de financiële sector.

Eind februari bereikten landen tijdens de 16e VN-biodiversiteitstop in Rome een nieuw akkoord over de financiering van biodiversiteitsbehoud. In de periode 2025–2030 moet jaarlijks 200 miljard euro worden gemobiliseerd voor natuurbescherming, met speciale aandacht voor financiële steun van welvarende landen aan ontwikkelingslanden.

Ook in Nederland werd vooruitgang geboekt. Eind maart werd het Nationaal Biodiversiteit Strategie & Actieplan gepubliceerd. Hierin staat beschreven hoe Europees en Caribisch Nederland invulling geven aan de 23 actiedoelen van het Global Biodiversity Framework, dat in 2022 tijdens de VN-biodiversiteitstop in Montréal werd vastgesteld. Het plan richt zich op het behoud, herstel en duurzaam gebruik van biodiversiteit.

Ondanks de internationale en nationale stappen blijft het de vraag hoe snel de plannen worden omgezet in concrete resultaten. Tegelijkertijd is de financieringskloof aanzienlijk: het wereldwijde tekort aan financiële middelen voor biodiversiteitsbehoud wordt door het Global Biodiversity Framework geschat op 700 miljard dollar per jaar. Deze kloof is groot, maar niet onoverbrugbaar. Het mobiliseren van privaat kapitaal is daarom essentieel om waardevolle ecosystemen te beschermen en te herstellen.

Met ASN Biodiversiteitsfonds N.V. blijven wij ons inzetten om investeringen in behoud en verbetering van biodiversiteit mogelijk te maken. Nu de urgentie duidelijker is dan ooit, neemt ook de vraag naar duurzame beleggingsalternatieven toe. Wij zijn positief over het groeiende aantal investeringsmogelijkheden en hopen anderen te inspireren om de waarde van ecosysteemdiensten structureel mee te nemen in hun investeringsbeslissingen.

Macro-economische ontwikkelingen

Macro-economische ontwikkelingen hebben invloed op het rendement van ASN Biodiversiteitsfonds N.V. Een deel van de portefeuille wordt aangehouden in liquide middelen. Deze staan deels op een bankrekening en worden deels belegd in beursgenoteerde groene obligaties (*green bonds*). Wij beleggen dit geld zo snel mogelijk in projecten die de biodiversiteit bevorderen.

In de verslagperiode waren zowel de liquide middelen als de beleggingen in groene obligaties gunstig voor het fondsvermogen, dankzij de stijging van de marktrente. In de sectoren waarin ASN Biodiversiteitsfonds N.V. belegt, is de Amerikaanse dollar veelal de gangbare valuta. Circa 31% van de fondsbeleggingen luidde in Amerikaanse dollars, waardoor het fondsrendement afhankelijk is van valutaschommelingen. Het fonds dekt valutarisico's niet af. De open exposures zijn onvoorspelbaar en relatief klein, wat de kosten voor afdekking relatief hoog maakt. In de verslagperiode daalde de Amerikaanse dollar sterk ten opzichte van de euro. Dit had een relatief groot negatief effect op het fondsvermogen.

Vooruitzichten

Wij blijven ons richten op investeringen die biodiversiteitsherstel combineren met een aantrekkelijk rendement op de lange termijn. Daarbij blijven we inzetten op een evenwichtige geografische spreiding van de portefeuille en streven we naar verdere diversificatie over de verschillende impactsectoren waarin het fonds belegt.

We zijn positief over het toenemende aantal investeringsmogelijkheden die wereldwijd een concrete bijdrage kunnen leveren aan het herstel van biodiversiteit. Tegelijkertijd blijven we de macro-economische ontwikkelingen nauwlettend volgen. We gaan ervan uit dat de vraag naar onder meer duurzaam geproduceerd voedsel en duurzame bouwmaterialen de komende jaren zal toenemen. Nu de urgentie om biodiversiteitsverlies tegen te gaan breder wordt onderkend, groeit ook de vraag naar duurzame alternatieven. ASN Biodiversiteitsfonds N.V. draagt hier actief aan bij door te investeren in verdienmodellen die bijdragen aan natuurherstel. Wij zien hierin voldoende groeikansen voor het fonds. Door bedrijven te ondersteunen bij het opschalen van hun activiteiten, helpt het fonds de transitie naar een economie waarin mens en natuur met elkaar in balans zijn te versnellen.

We verwachten dat de projecten in de portefeuille zich verder blijven ontwikkelen, waardoor wij meer kapitaal kunnen alloceren en het aandeel liquide middelen binnen het fonds zal afnemen. Naarmate het fonds verder groeit, kan het ook in meer projecten investeren. Dit leidt tot een breder gespreide portefeuille, waardoor het effect van individuele fondsinvesteringen kleiner wordt.

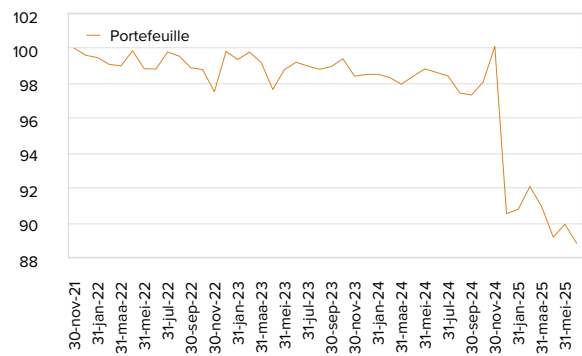
Rendement

ASN Biodiversiteitsfonds N.V. is onderverdeeld in meerdere Aandelenklassen: de R-Class en de SI-Class. Deze Aandelenklassen verschillen in onder meer kosten- en vergoedingenstructuur, minimale inleg en eisen aan het type belegger. Doordat de Aandelenklassen verschillende fondskosten hebben, lopen ook de rendementen uiteen.

De R-Class van ASN Biodiversiteitsfonds N.V. behaalde over de verslagperiode (1 januari 2025 tot en met 30 juni 2025) op basis van de intrinsieke waarde een rendement van -1,87%. Hoewel de fondsen en beursgenoteerde aandelen waarin we investeren een positief rendement lieten zien, woog dit niet op tegen de negatieve invloed van de sterk gedaalde dollarkoers. Wij blijven ons richten op investeringen die biodiversiteitsherstel combineren met een aantrekkelijk financieel rendement op de lange termijn. Wij zien daarin voldoende groeikansen voor het fonds.



Geïndexeerd rendement sinds opening fonds op 15 november 2021



Rendementsbijdragen

Sinds de opening van het fonds op 15 november 2021 hebben beleggers kapitaal ingebracht. Dit vermogen is momenteel verdeeld over zestien investeringen: negen fondsen die zich richten op biodiversiteitsprojecten, zes beursgenoteerde bedrijven die opereren in balans met de natuur, en een neushoornobligatie. De fondsinvesteringen in de portefeuille hebben in het afgelopen halfjaar positief bijgedragen aan het rendement (na aftrek van kosten), en daarmee ook direct aan het herstel en de bescherming van de biodiversiteit. Dit positieve rendement is te verklaren door waardeinstijgingen van deze projecten, rente-inkomsten en ontvangen dividenden.

Desondanks was het rendement van ASN Biodiversiteitsfonds N.V. (na aftrek van kosten) medio 2025 negatief. De belangrijkste oorzaak was de sterke daling van de Amerikaanse dollar, mede door aanhoudende onrust over de importheffingen die de Verenigde Staten willen invoeren. Ongeveer een derde van het fondsvermogen, waaronder beleggingen in het Forest Climate Solutions Fund en het Food Securities Fund, is belegd in markten waar in Amerikaanse dollars wordt gehandeld. De waardedaling van de dollar had daardoor een negatief effect op het fondsresultaat.

Bij investeringen in biodiversiteit is vaak tijd nodig om geld uit te zetten. In zulke gevallen verplichten we ons tot een investering, die vervolgens gefaseerd wordt uitbetaald. Doordat een deel van de investeringen via langlopende commiteringen loopt, was medio 2025 een relatief groot deel van het fonds nog belegd in direct opvraagbaar geld en groene obligaties. Beide categorieën leverden een positieve bijdrage aan het rendement van het fonds.

Wereldwijd zijn er ruim 40.000 beursgenoteerde bedrijven. Helaas heeft een groot deel hiervan een negatieve impact op de biodiversiteit. Dat het ook anders kan, laten de zes beursgenoteerde bedrijven in onze portefeuille zien. Met onze beleggingen ondersteunen wij hen bij het opschalen van duurzame productieprocessen. Deze zes bedrijven zijn samen goed voor ongeveer 1% van het fondsvermogen en waren in de verslagperiode positief voor het fondsresultaat.

Elementen die bijdroegen aan het rendement

	Procent op basis van de NAV van het fonds
Waardeveranderingen en dividend fondsinvesteringen	2,17
Waardeveranderingen van de beursgenoteerde aandelen	0,14
Rendement op liquiditeitspositie (liquide middelen en groene obligaties)	0,47
Valuta-effect	-4,09
Fondskosten	-0,75
Overig	0,19
Totaal	-1,87

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 € 208 duizend (1-1-2024 t/m 30-06-2024: € 243 duizend).

ASN Biodiversiteitsfonds N.V. belegt het vermogen (deels) in innovatieve fondsen die zijn gericht op bescherming en behoud van biodiversiteit. Deze fondsen bevinden zich vaak in een vroeg stadium van ontwikkeling en zijn veelal illiquide. Voor het beheer ervan wordt aan de beheerder een beheervergoeding betaald. Zo betaalt een van onze fondsbeleggingen een additionele beheervergoeding aan de beheerder van onze investering in een duurzaam bosbeheerproject in de Verenigde Staten. Deze hogere kosten zijn noodzakelijk om projecten met een positieve bijdrage aan de biodiversiteit te ondersteunen bij het opschalen en het verkrijgen van toegang tot financiering. Deze kosten

worden niet rechtstreeks aan ASN Biodiversiteitsfonds N.V. in rekening gebracht, maar zijn verwerkt in de intrinsieke waarde van de fondsen waarin ASN Biodiversiteitsfonds N.V. belegt. Daardoor zijn deze kosten al verwerkt in het fondsrendement. In het kader van transparantie rapporteren wij hier de additionele indirecte kosten die zijn verbonden aan het beheer van deze investeringen. Deze bedroegen in de verslagperiode 0,87%.

De totale fondskosten bedroegen in de verslagperiode 1,62% (op jaarbasis 3,24%). Dit percentage is iets hoger dan begin 2025 was ingeschat. Het kostenaandeel was hoger doordat het gemiddelde fondsvermogen in de eerste helft van 2025 lager was dan verwacht.

Kerncijfers ASN Biodiversiteitsfonds N.V.

Rendement in %

ASN Biodiversiteitsfonds Aandelenklasse R¹	Fonds
Eerste halfjaar 2025	-1,87%
2024	-8,11%
Laatste drie jaar (gemiddeld per jaar)	-3,49%
Gemiddeld per jaar sinds start (01-09-2021)	-3,22%

¹ De ASN Biodiversiteitsfonds Aandelenklasse R is uitgegeven per 1 september 2021 en beschikt derhalve niet over historische rendementen over de laatste 5 jaar.

ASN Biodiversiteitsfonds Aandelenklasse SI¹	Fonds
Eerste halfjaar 2025	-1,75%
15 mei 2024 tot en met 31 december 2024	-7,52%
Gemiddeld per jaar sinds start (15-05-2024)	-3,17%

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 2025	22,20
Koers 31 december 2024	22,62
Hoogste koers in 12 maanden	25,11
Laagste koers in 12 maanden	22,20
Intrinsieke waarde per aandeel 30 juni 2025 ¹	22,24
Dividend over het boekjaar 2024	-

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

ASN Biodiversiteitsfonds Aandelenklasse SI	
Koers 30 juni 2025	22,25 ¹
Koers 31 december 2024	22,64 ¹
Hoogste koers in 12 maanden	25,11 ¹
Laagste koers in 12 maanden	22,25 ¹
Intrinsieke waarde per aandeel 30 juni 2025	22,25
Dividend over het boekjaar 2024	-

¹ Koers betreft de Transactieprijs

Fondsomvang

ASN Biodiversiteitsfonds Aandelenklasse R	30-06-2025	31-12-2024
Fondsomvang in € 1.000	27.446	28.276
Aantal uitstaande aandelen	1.233.819	1.236.032
ASN Biodiversiteitsfonds Aandelenklasse SI	30-06-2025	31-12-2024
Fondsomvang in € 1.000	-	-
Aantal uitstaande aandelen	1	1

Den Haag, 27 augustus 2025

ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V.



San Lie
Ro Dielbandhoesing
Dirk-Jan Stam





3 Halfjaarcijfers ASN Biodiversiteitsfonds N.V.



3.1 Balans

Balans

Vóór winstbestemming en in € 1.000	Ref. ¹	30-06-2025	31-12-2024
Beleggingen	(A)		
Beursgenoteerde aandelen		356	327
Niet-beursgenoteerde aandelen		15.708	15.670
Obligaties		2.165	2.144
Som van de beleggingen		18.229	18.141
Vorderingen			
Vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten		10	4
Vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten		9	102
Som van de vorderingen		19	106
Overige activa			
Liquide middelen		9.235	10.336
Kortlopende schulden			
Schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten		37	307
Kortlopende schulden		37	307
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden en beleggingen		9.217	10.135
Activa min kortlopende schulden		27.446	28.276
Eigen vermogen	(B)		
Geplaatst kapitaal		6.169	6.180
Agio		24.379	24.514
Herwaarderingsreserve		188	782
Overige reserves		-2.512	-1.028
Onverdeeld resultaat		-778	-2.172
Totaal eigen vermogen		27.446²	28.276³

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 2025 (€ 27.391). Dit werd veroorzaakt door een aangepaste waardering van de niet-beursgenoteerde aandelen (+ € 55).

3 Het eigen vermogen wijkt af van de Net Asset Value zoals afgegeven op de eerste werkdag in januari 2025 (€ 27.963). Dit werd veroorzaakt door een aangepaste waardering van de niet-beursgenoteerde aandelen (+ € 313).

3.2 Winst-en-verliesrekening

In € 1.000	Ref. ¹	01-01-2025 t/m 30-06-2025	01-01-2024 t/m 30-06-2024
Opbrengsten uit beleggingen			
Dividenden uit aandelenparticipaties		266	203
Rente op obligaties		8	3
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		9	-
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		-983	-129
		-700	77
Overige bedrijfsopbrengsten			
Koersverschillen op geldmiddelen		-	2
Rente op liquide middelen		142	136
		142	138
Som van de bedrijfsopbrengsten		-558	215
Bedrijfslasten			
Fondskosten	(C)	208	243
Koersverschillen op geldmiddelen		12	-
Som van de bedrijfslasten		220	243
Resultaat		-778	-28

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

3.3 Kasstroomoverzicht

In € 1.000	01-01-2025 t/m 30-06-2025	01-01-2024 t/m 30-06-2024
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	-778	-28
Koersverschillen op geldmiddelen	12	-2
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	-766	-30
<i>Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:</i>		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-9	-
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	983	129
Aankoop van beleggingen	-2.234	-971
Verkoop van beleggingen	1.172	-
<i>Mutaties in activa en passiva:</i>		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-6	81
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-270	1
Nettokasstromen uit beleggingsactiviteiten	-1.130	-790
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van aandelen	920	4.560
Inkoop van aandelen	-972	-4.159
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte aandelen	93	-8
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop aandelen	-	-149
Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten	41	244
Totaal nettokasstromen	-1.089	-546
Koersverschillen op geldmiddelen	-12	2
Mutatie liquide middelen	-1.101	-544
Liquide middelen begin van de verslagperiode	10.336	12.157
Liquide middelen eind van de verslagperiode	9.235	11.613

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 2025 tot en met 30 juni 2025. Het halfjaarbericht is opgemaakt op 27 augustus 2025.

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.

Naam Aandelenklasse	Ingangsdatum
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 de cijfers ultimo verslagperiode nagenoeg nihil. Er is voor deze Aandelenklasse dan ook geen Verloopoverzicht eigen vermogen, Meerjarenoverzicht en lopendekostenfactor opgenomen.

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):

Aandelenklasse	Beheervergoeding
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 ASN Bank N.V. ASN Bank N.V. 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	30-06-2025	31-12-2024
Amerikaanse dollar	1,1739	1,0355
Australische dollar	1,7912	1,6725
Braziliaanse real	6,4067	6,3972
Canadese dollar	1,6017	1,4893
Euro	1,0000	1,0000
Noorse kroon	11,8790	11,7605

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 vijf van de acht indirecte beleggingen in ASN Biodiversiteitsfonds N.V. is de waardering niet gebaseerd op de intrinsieke waarde per ultimo juni 2025, 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 vijf indirecte beleggingen 43,53% uit van het fondsvermogen. Van deze vijf beleggingen is de waarde gebaseerd op de intrinsieke waarde per 31-03-2025. De waardering van deze vijf beleggingen is de beste benadering van de reële waarde per 30-06-2025.

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 2025				
Aandelen	16.064	356	-	-	15.708
Obligaties	2.165	2.165	-	-	-
Totaal	18.229	2.521	-	-	15.708

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 2024				
Aandelen	15.997	327	-	-	15.670
Obligaties	2.144	2.144	-	-	-
Totaal	18.141	2.471	-	-	15.670

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.

53

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 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.

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	30-06-2025		31-12-2024	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Amerikaanse dollar	8.566	47,0	9.031	49,7
Euro	7.290	40,0	7.242	39,9
Braziliaanse real	2.017	11,1	1.541	8,5
Noorse kroon	204	1,1	233	1,3
Canadese dollar	91	0,5	10	0,1
Australische dollar	61	0,3	84	0,5
Totaal	18.229	100,0	18.141	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.

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

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

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

Kredietrisico

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 € 11,4 miljoen (ultimo 2024: € 12,5 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 € 9,2 miljoen (ultimo 2024: € 10,3 miljoen,. Op dit bedrag wordt tegenpartijrisico gelopen. De bankrekeningen worden aangehouden bij BNP Paribas S.A. Netherlands Branch.

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>	01-01-2025 t/m 30-06-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Verloop beursgenoteerde aandelen		
Stand begin periode	327	623
Aankopen	121	43
Verkopen	-121	-
Gerealiseerde waardeveranderingen	19	-
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	10	-339
Stand ultimo periode	356	327

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

<i>In € 1.000</i>	01-01-2025 t/m 30-06-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Verloop niet-beursgenoteerde aandelen		
Stand begin periode	15.670	15.900
Aankopen	1.248	2.076
Verkopen	-234	-324
Gerealiseerde waardeveranderingen	-10	25
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-966	-2.007
Stand ultimo periode	15.708	15.670

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 vijf van de acht indirecte beleggingen in ASN Biodiversiteitsfonds N.V. is de waardering niet gebaseerd op de intrinsieke waarde per ultimo juni 2025, 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 vijf indirecte beleggingen 43,53% uit van het fondsvermogen. Van deze vijf beleggingen is de waarde gebaseerd op de intrinsieke waarde per 31-03-2025. De waardering van deze vijf beleggingen is de beste benadering van de reële waarde per 30-06-2025.

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

<i>In € 1.000</i>	30-06-2025		31-12-2024	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Fund certificates	15.708	97,7	15.670	98,0
Basisgoederen	249	1,6	225	1,4
Voeding en dranken	94	0,6	95	0,6
Agrarische producten	13	0,1	7	-
Totaal	16.064	100,0	15.997	100,0

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

<i>In € 1.000</i>	01-01-2025 t/m 30-06-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Verloop obligaties		
Stand begin periode	2.144	2.095
Aankopen	865	-
Verkopen	-817	-
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-27	49
Stand ultimo periode	2.165	2.144

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

Obligaties

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.

	30-06-2025	31-12-2024
Effectief rendement	2,76%	2,70%
Couponrendement	1,37%	0,32%
Gemiddeld resterende looptijd	5,59 jaar	4,42 jaar
Modified duration	5,10	4,28

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

In € 1.000	30-06-2025		31-12-2024	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Duitsland	859	39,7	806	37,6
Nederland	477	22,0	469	21,9
Frankrijk	432	20,0	420	19,6
Verenigde Staten	397	18,3	449	20,9
Totaal	2.165	100,0	2.144	100,0

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

In € 1.000	30-06-2025		31-12-2024	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Staat(sgegarandeerd)	1.186	54,8	1.225	57,1
Financiële conglomeraten	502	23,2	450	21,0
Nutsbedrijven	477	22,0	469	21,9
Totaal	2.165	100,0	2.144	100,0

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

In € 1.000	30-06-2025		31-12-2024	
In duizenden euro's	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
AAA	1.256	58,0	1.255	58,5
AA-	432	20,0	420	19,6
A-	-	-	469	21,9
BBB+	477	22,0	-	-
Totaal	2.165	100,0	2.144	100,0

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

In € 1.000	30-06-2025		31-12-2024	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Aflossing tussen 1 en 5 jaar	874	40,4	1.368	63,8
Aflossing tussen 5 en 10 jaar	1.291	59,6	776	36,2
Totaal	2.165	100,0	2.144	100,0

Niet uit de balans blijken de verplichtingen

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

Tegenpartij	Land	Commitment in valuta	Commitment (in duizenden euro's)
Amazon Biodiversity Fund	Brazilië	EUR	2.527
Forest Climate Solutions Fund	Verenigde Staten	USD	1.277
Silva Fund Europe	Ierland	EUR	651
Africa Conservation & Communities Tourism Fund	Luxemburg	USD	794
Blue Revolution Fund	Ierland	EUR	1.304
Totaal			6.553

(B) Eigen vermogen

Verloopoverzicht eigen vermogen

ASN Biodiversiteitsfonds Aandelenklasse R
In € 1.000

	01-01-2025 t/m 30-06-2025	01-01-2024 t/m 30-06-2024
Gestort kapitaal		
Stand begin periode	6.180	6.223
Uitgegeven aandelen	204	925
Ingekochte aandelen	-215	-845
Stand ultimo periode	6.169	6.303
Agio		
Stand begin periode	24.514	24.758
Uitgegeven aandelen	716	3.635
Ingekochte aandelen	-851	-3.359
Stand ultimo periode	24.379	25.034
Herwaarderingsreserve		
Stand begin periode	782	1.480
Onttrekking/toevoeging inzake aandelenparticipaties	-594	162
Stand ultimo periode	188	1.642
Overige reserves		
Stand begin periode	-1.028	-1.407
Ingekochte aandelen	94	45
Mutatie herwaarderingsreserve inzake aandelenparticipaties	594	-162
Onttrekking uit onverdeeld resultaat ¹	-2.172	-380
Stand ultimo periode	-2.512	-1.904
Onverdeeld resultaat		
Stand begin periode	-2.172	-380
Onttrekking aan overige reserves	2.172	380
Uitgekeerd dividend	-	-
Resultaat over de verslagperiode	-778	-28
Stand ultimo periode	-778	-28
Totaal eigen vermogen	27.446	31.047

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 Meerjarenoverzicht wordt opgenomen.

Meerjarenoverzicht

ASN Biodiversiteitsfonds Aandelenklasse R
In € 1.000

	30-06-2025	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2022 ¹
Totaal intrinsieke waarde	27.446	28.276	30.674	28.678
Opbrengsten uit beleggingen	274	225	261	19
Waardeveranderingen van beleggingen	-974	-2.272	-396	481
Overige bedrijfsopbrengsten	142	348	230	5
Bedrijfslasten ²	-220	-473	-475	-493
Totaal resultaat	-778	-2.172	-380	12³
Aantal uitstaande aandelen	1.233.819	1.236.032	1.244.664	1.148.445
Per aandeel				
In euro's				
Intrinsieke waarde	22,24	22,88	24,64	24,97
Afgifteprijs	22,20 ⁴	22,62 ⁴	24,62 ⁴	24,95 ⁴
Dividend ⁵	-	-	-	-
Opbrengsten uit beleggingen	0,22	0,17	0,21	0,02
Waardeveranderingen van beleggingen	-0,79	-1,72	-0,32	0,50
Overige bedrijfsopbrengsten	0,11	0,26	0,19	0,01
Bedrijfslasten	-0,18	-0,36	-0,39	-0,52
Totaal resultaat⁶	-0,64	-1,65	-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

	01-01-2025 t/m 30-06-2025	01-01-2024 t/m 30-06-2024
Lopende kosten		
Beheervergoeding	208	243
Kosten onderliggende beleggingen	243	296
Gemiddeld fondsvermogen gedurende de verslagperiode	27.946	32.522
Lopendekostenfactor (op jaarbasis)	3,24%	3,18%

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 3,24%.

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.

	01-01-2025 t/m 30-06-2025	01-01-2024 t/m 30-06-2024
Omloopfactor	8,18%	1,75%

Transactiekosten

Transactiekosten zijn onderdeel van de gerealiseerde waardeveranderingen. De transactiekosten in de verslagperiode, voor zover deze identificeerbaar en kwantificeerbaar waren, bedroegen € 36 (eerste halfjaar 2024: € 7).

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 2025 vergaderde de Raad van Advies één 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
Transfer Agent	BNP Paribas S.A., Luxembourg Branch
Fiscaal adviseur	KPMG Meijburg & Co B.V.
Diverse werkzaamheden ten aanzien van audit, duurzaamheidsbeleid, juridische zaken en HR	ASN Bank N.V.

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

Belangenconflicten

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

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

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

Transacties gelieerde partijen

Bij de uitvoering van het beleggingsbeleid kunnen transacties worden verricht met partijen die aan ASN 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 ASN Bank N.V. en/of (rechts)personen die via een zeggenschapsstructuur met ASN Biodiversiteitsfonds N.V. zijn verbonden. Voor ASN Biodiversiteitsfonds N.V. is ASN Impact Investors aangemerkt als gelieerde partij.

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

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

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

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

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 2025.

Den Haag, 27 augustus 2025

Directie ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V.

San Lie

Ro Dielbandhoesing

Dirk-Jan Stam





4 Overige gegevens



Bijzondere statutaire zeggenschapsrechten

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

Het prioriteitsaandeel dient om het bijzondere karakter van ASN Biodiversiteitsfonds N.V. te beschermen tegen ongewenste invloeden van derden. Het wordt gehouden door ASN Duurzame Deelnemingen N.V., een 100%-dochter van ASN Bank 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 2025 tot en met 30 juni 2025 van ASN Biodiversiteitsfonds N.V. te 's-Gravenhage beoordeeld.

Op grond van onze beoordeling is ons niets gebleken op grond waarvan wij zouden moeten veronderstellen dat de tussentijdse financiële informatie van ASN Biodiversiteitsfonds N.V. over de periode 1 januari 2025 tot en met 30 juni 2025 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 2025;
- de winst-en-verliesrekening over de periode van 1 januari 2025 tot en met 30 juni 2025;
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

De basis voor onze conclusie

Wij hebben onze beoordeling verricht in overeenstemming met Nederlands recht, waaronder de Nederlandse Standaard 2410, "Het beoordelen van tussentijdse financiële informatie door de accountant van de vennootschap". 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, 27 augustus 2025

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 Energie & Innovatiefonds
Sascha Noé	Portfoliomanager ASN Microkredietfonds

Sustainability (ASN Bank)

Team Sustainability van ASN Bank adviseert ASN Impact Investors over het duurzaamheidsbeleid. Het team 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	Senior Portfoliomanager LDI & Rates
Dimitar Serkyov	Portfoliomanager LDI & Rates
Raymond Vermeulen	Manager LDI & Rates

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 ASN Bank en haar rechtsvoorgangers en dochter ASN Impact Investors. Daarvoor was hij onder meer financial risk manager bij Staalbankiers. Ro startte zijn carrière als controller bij Achmea. Ro studeerde Bedrijfseconomie aan de Hogeschool Inholland en behaalde een Master Accountancy & Control en een Executive Master Finance & Control / Registercontroller (RC) aan de Universiteit van Amsterdam.

Dirk-Jan Stam

Dirk-Jan Stam (1982) is sinds 1 maart 2022 directeur Reporting en Productmanagement van ASN Impact Investors en verantwoordelijk voor de cijfers en financiële rapportages en voor productmanagement. Dirk-Jan werkt sinds 2011 voor de ASN Banken haar rechtsvoorgangers en van 2018 tot 1 maart 2022 als bedrijfshoofd Controlling en Compliance van de oude 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.

