



ASN Impact Investors Halfjaarbericht 2025

asn  impact investors

ASN Impact Investors Halfjaarbericht 2025



Inhoudsopgave

1	Verslag van de directie	4
1.1	Algemeen	4
1.2	Corporate Governance	4
1.3	Wet- en regelgeving	5
1.4	Risicobeleid	6
2	Halfjaarcijfers	8
2.1	Balans	8
2.2	Winst- en verliesrekening	8
2.3	Toelichting algemeen	9
2.4	Toelichting op de balans	10
2.5	Toelichting op de winst- en verliesrekening	11
2.6	Overige toelichtingen	12
3	Overige gegevens	14
	Adresgegevens en personalia	14

1 Verslag van de directie

1.1 Algemeen

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

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

ASN Impact Investors voert de directie over vijf vennootschappen: ASN Biodiversiteitsfonds N.V., ASN Beleggingsfondsen AIF N.V., ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V., ASN Venture Capital Fonds N.V. en Pettelaar Effectenbewaarbedrijf N.V.

Daarnaast treedt ASN Impact Investors op als AIF-beheerder van ASN Biodiversiteitsfonds N.V., ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. en zijn beleggingspools, en als UCITS-beheerder van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. Daarnaast vormt ASN Impact Investors de statutaire directie van ASN-SG Climate Impact Equity Fund Coöperatief U.A. en bepaalt het beleggingsbeleid van het fonds.

ASN Impact Investors staat als AIF- en UCITS-beheerder onder toezicht van de Autoriteit Financiële Markten (AFM).

ASN Biodiversiteitsfonds N.V. is een open-end beleggingsinstelling en genoteerd aan Euronext Amsterdam, segment Euronext Fund Services. Het ASN Biodiversiteitsfonds heeft als duurzame beleggingsdoelstelling bescherming, herstel en verbetering van de biodiversiteit op land en in zee.

ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. en ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. zijn open-end beleggingsinstellingen, opgezet volgens een paraplustructuur. Dit houdt in dat het aandelenkapitaal is onderverdeeld in verschillende series aandelen (de fondsen). Elk fonds heeft zijn eigen beleggingsbeleid en een kenmerkend rendements- en risicoprofiel dat daarmee samenhangt. ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. bestaat uit zeven subfondsen. ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. bestaat uit vier subfondsen welke allemaal een duurzame beleggingsdoelstelling hebben.

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

ASN-SG Climate Impact Equity Fund Coöperatief U.A. is een coöperatie met uitgesloten aansprakelijkheid, opgericht en vertegenwoordigd door het Nederlands recht. Het Fonds is gevestigd in Den Haag, en heeft als duurzame beleggingsdoelstellingen: (i). het versnellen van de energietransitie; en (ii). het aanjagen van innovatie ter bevordering van een duurzame samenleving. Om deze duurzame beleggingsdoelstelling te realiseren verstrekt het fonds eigen vermogen (aandelenkapitaal) aan projecten en ondernemingen die bijdragen aan ten minste één van de duurzame beleggingsdoelstellingen.

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

1.2 Corporate Governance

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

De directie van ASN Impact Investors bestaat uit drie personen. San Lie is directievoorzitter en verantwoordelijk voor Marketing & Sales en Portfoliomanagement. Ro Dielbandhoesing is directeur Risicomanagement & Compliance en tevens verantwoordelijk voor juridische en fiscale aangelegenheden. Dirk-Jan Stam is directeur Reporting & Productmanagement.

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 de ASN Bank N.V.

De governancestructuur van een beleggingsinstelling dient ertoe om een integere uitoefening van het fondsbedrijf te waarborgen, evenals een zorgvuldige dienstverlening zoals bedoeld in de artikelen 4:11, 4:14 en 4:25 van de Wet op het

financieel toezicht (Wft). Dit houdt onder meer in dat beheerders belangenverstrengeling moeten tegengegaan en moeten handelen in het belang van de aandeelhouders van de fondsen.

Fund governance

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

1.3 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. 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. Verdere inbedding van DORA gedurende 2025 ziet voornamelijk toe op het actueel houden van het informatieregister en van amendementen van contracten met een aantal ICT-leveranciers.

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 transparantieverplichtingen uit de TR van toepassing. De meeste ASN beleggingsfondsen moeten voldoen aan de transparantieverplichtingen voor fondsen welke zijn opgenomen in de SFDR RTS Templates. De transparantieverplichtingen 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 tussende Raad van de Europese Unie, de Europese Commissie en het Europees Parlement politieke overeenstemming bereikt over herziening van de AIFMD en onderdelen van de UCITS-richtlijn. De definitieve teksten zijn op 26 maart 2024 gepubliceerd in het Publicatieblad van de EU en op 15 april 2024 in werking getreden. Ze moeten door de EU-lidstaten binnen 24 maanden in eigen nationale wet- en regelgeving geïmplementeerd worden. Hiermee zal de herziene richtlijn AIFMD II uiterlijk per 16 april 2026 van toepassing zijn, waarbij voor sommige vereisten een bepaalde overgangsperiode geldt. 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 Risicobeleid

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

Het doel van risicobeheer is driedig, namelijk:

- een beheerste, integere bedrijfsvoering;
- naleving van wet- en regelgeving;

- handelen in het belang van beleggers.

Ons risicobeheer is gebaseerd op het *three lines of defense*-model, een model met drie 'verdedigingslinies'. In dit model hebben diverse 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 onze eigen stafafdelingen en de stafafdelingen van de partijen die aan ons zijn gelieerd.. Deze stafafdelingen, waaronder de afdelingen Risicomanagement en Compliance, zijn onafhankelijk van de eerste lijn. Zij toetsen of de beheersing van de risico's voldoet aan de beleidsuitgangspunten van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V., ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V., ASN Biodiversiteitsfonds N.V., ASN Venture Capital Fonds N.V., ASN-SG Climate Impact Equity Funds Coöperatief U.A. 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 de directie van ASN Impact Investors, toetst de kwaliteit van de interne beheersing.

Den Haag, 27 augustus 2025

Directie ASN Impact Investors

San Lie, directievoorzitter / directeur Sales & Portfoliomanagement
Ro Dielbandhoesing, directeur Risicomanagement & Compliance
Dirk-Jan Stam, directeur Reporting & Productmanagement

2 Halfjaarcijfers

2.1 Balans

Balans per 30 juni 2025

Voor winstverdeling			
in duizenden euro's	note	30-06-25	31-12-24
Vlottende activa			
Vorderingen	A	3.065	3.437
Overige activa	B		214
Liquide middelen	C	29.733	28.203
Totaal activa		32.798	31.854
Eigen vermogen	D		
Geplaatst kapitaal		18	18
Agioreserve		114	114
Overige reserves		14.868	9.868
Onverdeelde winst		4.156	9.111
Totaal eigen vermogen		19.156	19.111
Kortlopende schulden	E	13.642	12.743
Totaal passiva		32.798	31.854

2.2 Winst- en verliesrekening

Winst- en verliesrekening

In duizenden euro's	note	1 jan 2025 t/m 30 jun 2025	1 jan 2024 t/m 30 jun 2024
Baten			
Ontvangen beheervergoedingen	F	19.068	20.964
Rentebaten			--
Overige baten			--
Totaal baten		19.068	20.964
		-	
Lasten			
Betaalde vergoedingen	G	6.976	8.222
Doorbelaste kosten ASN Bank	H	2.228	2.101
Rentelasten		1	4
Overige bedrijfskosten	I	4.259	4.697
Totaal lasten		13.464	15.024
Resultaat voor belastingen		5.605	5.940
Belastingen	J	1.449	1.536
Nettoresultaat		4.156	4.404

2.3 Toelichting algemeen

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

ASN Impact Investors voert de directie over vijf vennootschappen en één Cooperatie: ASN Biodiversiteitsfonds N.V., ASN Beleggingsfondsen AIF N.V., ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V., ASN Venture Capital Fonds N.V., Pettelaar Effectenbewaarbedrijf N.V. en ASN-SG Climate Impact Equity Fund Coöperatief U.A.

Daarnaast treedt ASN Impact Investors op als AIF-beheerder van ASN Biodiversiteitsfonds N.V., ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. en haar beleggingspools, en als UCITS-beheerder van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. ASN Impact Investors staat als AIF- en UCITS-beheerder onder toezicht van de Autoriteit Financiële Markten (AFM).

Dit halfjaarbericht heeft betrekking op de periode van 1 januari 2025 tot en met 30 juni 2025. Het halfjaarbericht is opgesteld uitgaande van de continuïteitsveronderstelling. Het halfjaarbericht is niet beoordeeld door de accountant.

De financiële gegevens van ASN Impact Investors zijn opgenomen in de geconsolideerde halfjaarcijfers van de ASN Bank N.V. Het halfjaarbericht van de ASN Bank N.V. is beschikbaar op de website.

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

Waarderingsgrondslagen

Op het halfjaarbericht 2025 zijn dezelfde grondslagen van toepassing als zijn gehanteerd voor de jaarrekening 2024.

Schattingen

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

2.4 Toelichting op de balans

Vlottende activa

A. Vorderingen

<i>Vorderingen</i>	<i>check</i>	<i>1</i>
In duizenden euro's	30-06-25	31-12-24
Te ontvangen beheervergoedingen	3.065	3.437
	3.065	3.437

De vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

B. Overige activa

De overige activa betreffen kosten die vooruit zijn betaald.

C. Liquide middelen

Tabel 1:

<i>Liquide middelen</i>		
In duizenden euro's	30-06-25	31-12-24
Direct opvraagbare banktegoeden	29.733	28.203
	29.733	28.203

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

D. Eigen vermogen

<i>Eigen vermogen</i>					
In duizenden euro's	Geplaatst kapitaal	Agioreserve	Overige reserve	Onverdeeld resultaat	Totaal vermogen
Stand per 1 januari 2024	18	114	9.868	7.514	17.514
Overboeking nettoresultaat 2023	-	-	7.514	-7.514	--
Nettoresultaat 2024	-	-	-	9.111	9.111
Dividenduitkering	-	-	-7.514	-	-7.514
Stand per 31 december 2024	18	114	9.868	9.111	19.111
Overboeking nettoresultaat 2024	-	-	9.111	-9.111	--
Nettoresultaat 2025	-	-	-	4.156	4.156
Dividenduitkering	-	-	-4.111	-	-4.111
Stand per 30 juni 2025	18	114	14.868	4.156	19.156

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

De aandeelhouder heeft op 20 mei 2025 besloten om € 4.111.114,00 van het resultaat over 2024 uit te keren als dividend en om € 5.000.000,00 toe te voegen aan de winstreserve. Hiermee is het minimum eigen vermogen verhoogd van € 10 miljoen naar € 15 miljoen.

E. Kortlopende schulden

Kortlopende schulden

In duizenden euro's	30-06-25	31-12-24
Vennootschapsbelasting	4.632	5.783
Vermogensbeheervergoeding en administratiekosten	2.257	2.870
Schulden aan groepsmaatschappijen	6.007	3.498
Overlopende passiva	367	585
Crediteuren	379	7
	13.642	12.743

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

2.5 Toelichting op de winst- en verliesrekening

Baten

F. Ontvangen beheervergoedingen

Ontvangen beheervergoedingen

In duizenden euro's	1 jan 2025 t/m 30 jun 2025	1 jan 2024 t/m 30 jun 2024
ASN Duurzaam Aandelenfonds Share Class R	7.292	7.365
ASN Duurzaam Obligatiefonds Aandelenklasse R	1.265	1.273
ASN Milieu & Waterfonds Aandelenklasse R	3.676	4.774
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds Aandelenklasse R	974	1.152
ASN Groenprojectenfonds Aandelenklasse R	1.636	1.936
ASN Microkredietfonds Aandelenklasse R	2.206	2.404
ASN Duurzame Mixfondsen - nettovergoeding	1.811	1.817
ASN Biodiversiteitsfonds Aandelenklasse R	208	243
ASN-SG Climate Equity Fund Coöperatief U.A. ¹	--	--
	19.068	20.964

1. In deze share classes zijn nog geen deelnemers toegetreden. De beheervergoeding is afgerond op duizend euro nihil.

11

We zien bij alle fondsen een lichte daling van het gemiddelde beheerd vermogen waardoor ook de beheervergoeding is gedaald. Bij het ASN Milieu & Waterfonds Aandelenklasse R is de daling significant door uittreding van een grote participant.

Het onderstaande overzicht toont de brutovergoeding die de ASN Duurzame Mixfondsen betalen op basis van de fondskosten, en welk deel van deze vergoeding zij betalen via de UCITS-fondsen. De ASN Duurzame Mixfondsen beleggen rechtstreeks in de UCITS-fondsen; zij betalen hierdoor al een vergoeding aan de UCITS-fondsen. Wanneer de ASN Duurzame Mixfondsen de beheervergoeding aan ASN Impact Investors betalen, wordt de beheervergoeding die al via belegging in de UCITS-fondsen is betaald, afgetrokken van de vergoeding die de ASN Duurzame Mixfondsen aan ASN Impact Investors verschuldigd zijn. ASN Impact Investors ontvangt van de ASN Duurzame Mixfondsen de nettovergoeding.

Het ASN-SG Climate Impact Equity Fund Coöperatief U.A. had ultimo juni 2025 nog geen vermogen in beheer. Om die reden zijn er nog geen beheervergoedingen door ASN Impact Investors ontvangen vanuit dit fonds.

Beheervergoeding ASN Duurzame Mixfondsen

In duizenden euro's	1 jan 2025 t/m 30 jun 2025	1 jan 2024 t/m 30 jun 2024
ASN Duurzame Mixfondsen - brutovergoeding	7.041	7.102
ASN Duurzame Mixfondsen - vergoeding UCITS-fondsen	5.230	5.285
ASN Duurzame Mixfondsen - nettovergoeding	1.811	1.817

Lasten

G. Betaalde vergoedingen

Betaalde vergoedingen

In duizenden euro's	1 jan 2025 t/m 30 jun 2025	1 jan 2024 t/m 30 jun 2024
Vermogensbeheer	5.802	7.124
Administratieve dienstverlening	1.174	1.098
	6.976	8.222

Wij hebben voor het portefeuillebeheer en de administratieve dienstverlening uitbestedingsovereenkomsten afgesloten met partijen, waaronder Achmea Investment Management, ASN Duurzame Financieringen, Start Green, Asset Care, FMO Investment Management, Impax Asset Management, Van Lanschot Kempen Investment Management, Triple Jump, ING en BNP Paribas Netherlands branch. Daarvoor zijn wij deze partijen een vergoeding verschuldigd.

In het eerste halfjaar is er een daling van deze vergoedingen. Deze daling is enerzijds gerelateerd aan een gedaald beheerd vermogen, en is anderzijds het gevolg van vernieuwde overeenkomsten met enkele partijen.

H. Doorbelaste kosten ASN Bank

De doorbelaste kosten in het eerste halfjaar van 2025 zijn licht gestegen ten opzichte van die van het eerste halfjaar van 2024. Deze lichte stijging is een gevolg van de indexatie van de kosten voor de diensten die de ASN Bank aan ASN Impact Investors verlenen.

I. Overige bedrijfskosten

Overige bedrijfskosten

In duizenden euro's	1 jan 2025 t/m 30 jun 2025	1 jan 2024 t/m 30 jun 2024
Personeelskosten	2.614	2.508
Accountantskosten	285	279
Adviseurs	33	184
Honorarium raad van commissarissen	58	49
Overige algemene kosten	1.269	1.677
	4.259	4.697

De personeelskosten zijn in het eerste halfjaar van 2025 gestegen vergeleken met 2024. Dit komt met name door een algehele loonsverhoging begin 2025.

Het honorarium raad van commissarissen (RvC) heeft betrekking op de RvC van de ASN Beleggingsfondsen en op de Raad van Advies voor de N.V. Biodiversiteitsfonds. De vergoeding per RvC lid is met ingang van 1 januari 2025 gestegen in lijn met WNT (Wet Normering Topinkomens).

De overige algemene kosten zijn gedaald, doordat de kosten voor de inrichting van een datawarehouse die vorig jaar aan de orde waren, er dit jaar in mindere mate zijn.

2.6 Overige toelichtingen

Verbonden partijen

Identiteit van verbonden partijen

Partijen worden als verbonden beschouwd wanneer een partij bij de besluitvorming over financiële of operationele kwesties zeggenschap over of invloed van betekenis op de andere partij kan uitoefenen. De verbonden ondernemingen van ASN Impact Investors zijn ASN Bank N.V., ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V., ASN Beleggingsfondsen AIF N.V., ASN Biodiversiteitsfonds N.V., ASN-SG Climate Impact Equity Fund Coöperatief U.A., Pettelaar Effectenbewaarbedrijf N.V. en Triple Jump B.V. Wij onderhouden in het kader van onze gewone bedrijfsvoering verschillende soorten normale zakelijke

relaties met verbonden ondernemingen en partijen, vooral op het gebied van vermogensbeheer, financiële administratie en bancaire activiteiten. Deze partijen brengen hiervoor marktconforme tarieven in rekening.

Transacties met verbonden partijen

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

- doorbelaste kosten vanuit ASN Bank (voorheen de Volksbank);
- de vergoeding die ASN Impact Investors betaalt aan ASN Bank (voorheen de Volksbank) voor portefeuillebeheerdiensten van de ASN Energie & Innovatiepool (tot maart 2025 ASN Groenprojectenpool genaamd);
- de beheervergoedingen die ASN Impact Investors ontvangt van ASN Biodiversiteitsfonds N.V., ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. en ASN Beleggingsfondsen AIF N.V.;
- de managementfee die Triple Jump ontvangt voor portefeuilleadvies en -beheerdiensten van de ASN Microkredietpool.

Niet in de balans opgenomen verplichtingen

Fiscale eenheid

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

Gebeurtenissen na balansdatum

Er hebben zich geen gebeurtenissen na balansdatum voorgedaan die betrekking hebben op de stand per balansdatum.

Den Haag, 27 augustus 2025

Directie ASN Impact Investors

San Lie, directievoorzitter / directeur Sales & Portfoliomanagement
 Ro Dielbandhoesing, directeur Risicomanagement & Compliance
 Dirk-Jan Stam, directeur Reporting & Productmanagement

3 Overige gegevens

Adresgegevens en personalia

ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V.

Bezuidenhoutseweg 153

2594 AG Den Haag

Postbus 93514

2509 AM Den Haag

Telefoon 070 - 35 69 333

www.asnimpactinvestors.com

Handelsregister KvK Den Haag nr. 27143242

Directie ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V.

K.S. Lie

R.R.R. Dielbandhoesing

D.J. Stam

ASN Duurzame Deelnemingen N.V.

Bezuidenhoutseweg 153

2594 AG Den Haag

Postbus 93514

2509 AM Den Haag

Handelsregister KvK Den Haag nr. 66101646

Accountant

Ernst & Young Accountants B.V.

Wassenaarseweg 80

2596 CZ Den Haag

