



ASN Impact Investors Jaarverslag 2021

asn  impact investors

ASN Impact Investors
Jaarverslag 2021



Inhoudsopgave

1	Verslag van de directie	4
1.1	Verslag van de directie	5
1.2	Ontwikkeling van de resultaten	6
1.3	Corporate Governance	7
1.4	Wet- en regelgeving	8
1.5	Risicobeleid	9
1.6	Beloningsbeleid	11
1.7	Vooruitzichten	13
2	Jaarrekening	14
2.1	Balans	15
2.2	Winst-en-verliesrekening	15
2.3	Toelichting algemeen	16
2.4	Toelichting op de balans	17
2.5	Toelichting op de winst-en-verliesrekening	19
2.6	Overige toelichtingen	22
3	Overige gegevens	23
	Statutaire regeling winstbestemming	24
	Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	25
	Adresgegevens en personalia	27

1 Verslag van de directie





1.1 Verslag van de directie

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

In juni kondigden we de overstap aan naar Achmea Investment Management voor de uitvoering van het beleggingsbeleid van het ASN Duurzaam Aandelenfonds, het ASN Duurzaam Obligatiefonds en de ASN Duurzame Mixfondsen. Per 1 oktober 2021 is Achmea Investment Management van start gegaan met deze werkzaamheden.

ASN Biodiversiteitsfonds N.V. is opgericht op 1 september 2021. Het 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, uitgedrukt in hectares beschermd en hersteld gebied 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. De subfondsen zijn genoteerd aan Euronext Amsterdam, segment Euronext Fund Services.

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.

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 Groenprojectenpool en de ASN Microkredietpool.



1.2 Ontwikkeling van de resultaten

Rendement

De winst van ASN Impact Investors over 2021 bedroeg € 11,9 miljoen (2020: € 7,9 miljoen).

Onze baten stegen naar € 44,2 miljoen (2020: € 37,0 miljoen) doordat het fondsvermogen in 2021 gemiddeld hoger was dan in 2020. De totale lasten stegen tot € 28,3 miljoen (2020: € 26,5 miljoen). Een oorzaak hiervan was dat de kosten van vermogensbeheer toenamen doordat het fondsvermogen in 2021 gemiddeld hoger was dan in 2020. Daarnaast stegen de kosten die ASN Bank aan ons doorbelast door de toename van activiteiten op het gebied van duurzaamheid, engagement en promotie van de merknaam ASN. Ook de werkzaamheden voor rapportages en kwaliteitscontrole namen in 2021 toe.

Rendement van de fondsen

De rendementen van de fondsen zijn gebaseerd op de intrinsieke waarde, inclusief herbelegd dividend.

Alle aandelenfondsen behaalden in 2021 een hoog rendement: het ASN Duurzaam Aandelenfonds 20,76%, het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds 26,38%, het ASN Milieu & Waterfonds 25,45%.

Het ASN Microkredietfonds behaalde een positief rendement van 3,60%.

Het rendement van twee fondsen was negatief: het ASN Duurzaam Obligatiefonds -2,04% en het ASN Groenprojectenfonds -1,08%.

De rendementen van de ASN Duurzame Mixfondsen varieerden van 1,52% voor het ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief tot 19,69% voor het ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief.

Onze resultaten worden indirect beïnvloed door de rendementen van de onderliggende fondsen, want deze hebben invloed op de hoogte van het beheerde fondsvermogen en daarmee op onze opbrengsten en kosten.

Fondsvermogen

Onze inkomsten zijn gerelateerd aan het vermogen van de fondsen. De ontvangen beheervergoedingen en de betaalde vergoedingen worden berekend over dit fondsvermogen.

Fonds	vergoeding 2021 in % van het beheerde vermogen	vergoeding 2020 in % van het beheerde vermogen
ASN Duurzaam Obligatiefonds	0,45	0,45
ASN Milieu & Waterfonds	1,20	1,20
ASN Duurzaam Aandelenfonds	0,85	0,85
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds	1,20	1,20
ASN Duurzaam Mixfonds	0,65	0,65
ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief	0,90	0,90
ASN Duurzaam Mixfonds Defensief	0,90	0,90
ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal	0,90	0,90
ASN Duurzaam Mixfonds Offensief	0,90	0,90
ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief	0,90	0,90
ASN Groenprojectenfonds	1,00	1,00
ASN Microkredietfonds	2,30	2,30
ASN Biodiversiteitsfonds	1,50	-

In- en uitstroom

Sinds ASN Beleggingsfondsen N.V. op 18 juni 2020 is gesplitst in ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. en ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V., beleggen de ASN Duurzame Mixfondsen rechtstreeks in de UCITS-fondsen.

Het vermogen van de AIF Beleggingsfondsen steeg in 2021 met € 309 miljoen naar € 2.305 miljoen. De stijging van het fondsvermogen werd voor € 242 miljoen veroorzaakt door stortingen door beleggers in de fondsen. Per saldo steeg het vermogen van de fondsen met € 67 miljoen door koersstijgingen. De grote instroom in de AIF Beleggingsfondsen werd veroorzaakt doordat klanten van ASN Bank zorgden voor omvangrijke positieve instromen in de ASN Duurzame Mixfondsen. In totaal stroomde er € 405 miljoen in de ASN Duurzame Mixfondsen (€ 282 miljoen stroomde in van het opgeheven oude ASN Duurzaam Mixfonds). Er stroomde € 55 miljoen in het ASN Groenprojectenfonds. Bij het ASN Microkredietfonds was er sprake van een uitstroom van € 20 miljoen, die voornamelijk werd veroorzaakt doordat één grote distributiepartij zijn (pensioen)portefeuilles herschikte.



Het vermogen van de UCITS-fondsen steeg in 2021 met € 727 miljoen naar € 3.843 miljoen. Deze stijging werd voor € 538 miljoen veroorzaakt door koersstijgingen. De totale instroom was hoger dan de totale uitstroom. Het saldo bedroeg € 189 miljoen, inclusief herbelegd dividend. De in- en uitstroom van de UCITS-fondsen werd voornamelijk positief beïnvloed door een grote instroom via klanten van ASN Bank. Als gevolg van de lage (negatieve) spaarrente nam de interesse in beleggen toe. Bovendien groeide de aandacht voor duurzaam beleggen. Beide ontwikkelingen droegen bij aan de instroom. Een groot deel van de instroom kwam van de ASN Mixfondsen die in de UCITS-fondsen beleggen. In 2021 groeiden de ASN Mixfondsen met € 122 miljoen, waarvan een groot deel werd belegd in aandelen in de UCITS-fondsen.

Op 15 november 2021 introduceerden wij het ASN Biodiversiteitsfonds. Beleggers ontvingen dit fonds goed: eind 2021 was het fondsvermogen € 19 miljoen.

Wanneer het bedrag van de beleggingen van de ASN Duurzame Mixfondsen in de UCITS-fondsen (€ 1.417 miljoen) in mindering wordt gebracht op het totale fondsvermogen, is er sprake van een stijging van het vermogen van de ASN beleggingsfondsen met € 838 miljoen naar € 4.750 miljoen.

Hoewel de ontwikkelingen op de effectenmarkten turbulent waren door de coronapandemie, bleef de uitstroom van individuele beleggers beperkt. Daarin zien wij een teken dat onze beleggers vertrouwen hebben in onze fondsen.

Zowel de baten als de lasten zijn grotendeels gerelateerd aan het vermogen van de fondsen. Omdat wij onze inkomsten eerder ontvangen dan we onze kosten moeten betalen, hebben we geen financieringsbehoefte. Per balansdatum had ASN Impact Investors een toereikende kapitaal- en liquiditeitspositie.

1.3 Corporate Governance

ASN Duurzame Deelnemingen N.V. (ADD) is 100%-aandeelhouder van ASN Impact Investors. De Volksbank N.V. (de Volksbank) 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 en de Volksbank. ASN Bank is een handelsnaam van de Volksbank.

Op 22 juni 2021 wijzigde de samenstelling van de directie van ASN Impact Investors. De heer Gert-Jan Bruijnooge trad af en werd opgevolgd door de heer Ro Dielbandhoesing. De heer Dielbandhoesing was voorheen senior riskmanager bij ASN Impact Investors. De directie bestond sindsdien uit de heren Bas-Jan Blom (voorzitter) en Ro Dielbandhoesing. De heer Blom heeft gedurende het boekjaar als directeur Sales en Fondsmanagement leiding gegeven aan de afdelingen Marketing & Sales, Portfoliomanagement en Productmanagement. De heer Dielbandhoesing heeft als directeur Risicomanagement en Compliance de afdeling Risicomanagement & Compliance onder zijn verantwoordelijkheid gehad.

Vanwege de groei van de organisatie breidden we onze directie met ingang van 1 maart 2022 uit met een bestuurder Finance en Reporting in de persoon van de heer Dirk-Jan Stam. De heer Stam was voorheen bedrijfsvoorzitter van de afdeling Controlling & Compliance van ASN Bank en als zodanig nauw betrokken bij het financiële reilen en zeilen van ASN Impact Investors. De heer Blom trad per 1 maart 2022 terug als directeur Sales en Fondsmanagement. Hij is opgevolgd door de heer San Lie. De heer Lie was voorheen hoofd Portfoliomanagement bij ASN Impact Investors. Met ingang van 1 maart 2022 bestaat het bestuur van ASN Impact Investors derhalve uit de heer San Lie (bestuurder Sales en Fondsmanagement), de heer Ro Dielbandhoesing (bestuurder Risicomanagement en Compliance) en de heer Dirk-Jan Stam (bestuurder Finance en Reporting).

Wij bedanken de heren Blom en Bruijnooge voor hun belangrijke bijdrage aan de ontwikkeling van ASN Impact Investors in de afgelopen jaren.

In totaal waren er per ultimo verslagperiode 23,0 fte (2020: 18,7 fte) werkzaam bij ASN Impact Investors. Hoewel ASN Impact Investors feitelijk als werkgever fungeert, zijn de werknemers formeel in dienst van de Volksbank.

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.

1.4 Wet- en regelgeving

In 2021 vonden de volgende ontwikkelingen op het gebied van wet- en regelgeving plaats die voor ASN Impact Investors relevant waren.

SFDR

Per 10 maart 2021 is de Europese verordening Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) rechtstreeks van toepassing. Deze verordening stelt nieuwe eisen aan openbaarmaking over duurzaamheid door deelnemers aan financiële markten. Beheerders moeten onder meer informatie over duurzaamheid opnemen in de prospectussen van hun fondsen, zodat inzichtelijk wordt in hoeverre deze duurzaam zijn. Wij hebben de eerste vereisten (Level 1) tijdig geïmplementeerd. Zo zijn alle ASN beleggingsfondsen geïnclassificeerd als zogeheten artikel 9-producten, omdat zij zich specifiek richten op het behalen van een duurzaamheidsdoel. In 2022 implementeren wij de nadere vereisten (Level 2), zodat wij uiterlijk 1 januari 2023 aan de technische standaarden voldoen.

PRIIPs

Per 1 januari 2018 geldt de Europese verordening Packaged Retail and Insurance-based Investment Products (PRIIPs). PRIIPs heeft als doel om beleggers beter te beschermen door de transparantie van beleggingsproducten te vergroten. Hiertoe is onder meer het Essentiële-informatiedocument (Eid) ingevoerd. Dit document bevat informatie over de aard, kenmerken en risico's van een product. Aanbieders van onder meer beleggingsproducten moeten een Eid verstrekken aan klanten. Voor zover het huidige document Essentiële beleggersinformatie (Ebi) thans verplicht is, geldt een overgangperiode tot 31 december 2022. Daarom hoeft ASN Impact Investors de Ebi's van de huidige fondsen pas per deze datum te vervangen door een nieuwe Eid. Te zijner tijd zullen wij de nieuwe Eid's aan beleggers ter beschikking stellen.

AMLR & AMLD6

Op 20 juli 2021 heeft de Europese Commissie een breed pakket gepubliceerd met nieuwe wetgevingsvoorstellen om misbruik van het financiële stelsel door witwassen en terrorismefinanciering verder te voorkomen. Dit pakket omvat onder meer een Europese Anti-witwasverordening (AMLR) en de zesde Europese Anti-witwasrichtlijn (AMLD6). Terwijl de verordening een rechtstreekse werking heeft, moet de richtlijn binnen een bepaalde periode door de EU-lidstaten in de nationale wet- en regelgeving geïmplementeerd zijn. In Nederland zal hierdoor met name de Wet ter voorkoming van witwassen en financieren van terrorisme (Wwft) worden gewijzigd. ASN Impact Investors is als beheerder onderworpen aan de Wwft. Bij het ASN Groenprojectenfonds en het ASN Microkredietfonds verstrekken wij namelijk leningen of verwerven 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

Op 25 november 2021 heeft de Europese Commissie haar voorstel gepubliceerd voor herziening van de Europese richtlijn Alternative Investment Fund Managers Directive (AIFMD). Dit voorstel volgt op een uitgebreide evaluatie van de werking van de AIFMD. Het voorstel bevat diverse wijzigingen die onder meer betrekking hebben op onderwerpen als vergunningen, liquiditeitsbeheer, bewaring, uitbesteding, nevendiensten en openbaarmaking aan beleggers. Daarnaast stelt de Europese Commissie voor om voortaan strengere eisen te stellen aan beleggingsfondsen die leningen verstrekken. Zodra de AIFMD II in werking is getreden, moeten de EU-lidstaten de herziene richtlijn binnen 24 maanden implementeren in hun nationale wet- en regelgeving. Wij blijven de ontwikkelingen nauwgezet volgen, omdat we als beheerder ook over een AIFM-vergunning beschikken en tevens beleggingsfondsen beheren die leningen verstrekken.



1.5 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 worden 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 drieledig, 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 'verdedigingslijnen'. In dit model hebben diverse organisatieonderdelen eigen taken en verantwoordelijkheden in de beheersing van risico's. De drie verdedigingslijnen ondersteunen en versterken elkaar.

- De eerste lijn is de zogenaamde lijnorganisatie. De eerste lijn is verantwoordelijk voor de uitvoerende beheerstaken en in die zin verantwoordelijk voor de risico's en de besturing daarvan.
- De tweede lijn wordt gevormd door 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. en ASN Impact Investors. Tevens adviseren zij de directie van ASN Impact Investors op het gebied van interne beheersing.
- De afdeling Audit van de Volksbank 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.

In het risicobeheer onderkennen wij financiële risico's en niet-financiële risico's. Voor deze risico's heeft onze directie een risicobereidheid vastgesteld. Hierna lichten wij de belangrijkste risico's kort toe, alsmede de beheersing ervan.

Financiële risico's

Wij hebben in 2021 geen verhoogde kapitalisatie- en liquiditeitsrisico's gelopen. ASN Impact Investors is conform de daartoe geldende wettelijke eisen gekapitaliseerd en beschikt over een solide liquiditeitspositie. Wij monitoren, evalueren en mitigeren de kapitalisatie- en liquiditeitsrisico's continu als onderdeel van ons bedrijfsproces.

Niet-financiële risico's

Compliancerisico

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

Integriteitsrisico

Een specifieke vorm van compliancerisico is het integriteitsrisico. Dit houdt in dat onze reputatie, vermogen of resultaat wordt aangetast doordat wij (interne en externe) wet- en regelgeving niet naleven. Vooral de cultuur en het gedrag van medewerkers, klanten en partijen waarmee wij zakendoen, spelen een belangrijke rol. Wij tolereren geen handelingen die in strijd zijn met onze kernwaarden en gedragscode of wettelijke bepalingen.

In bepaalde landen en regio's waar de beleggingspools (met name de ASN Microkredietpool) beleggen, is sprake van verhoogde integriteitsrisico's, waaronder het risico van betrokkenheid bij witwaspraktijken. Wij hanteren een specifiek op witwasrisico's gericht beleid en daarop aansluitende procedures om deze risico's zoveel mogelijk te mitigeren.

Fraude- en corruptierisico

Fraude- en corruptierisico is een specifieke vorm van compliancerisico. Fraude en corruptie kunnen de reputatie, het vermogen en/of het resultaat van ASN Impact Investors en/of de ASN beleggingsfondsen aantasten. In bepaalde landen en regio's waar de beleggingspools (met name de ASN Microkredietpool) beleggen, is sprake van verhoogde risico's op



fraude en corruptie. Wij hanteren een fraude- en corruptiebeleid en daarop aansluitende procedures om deze risico's zoveel mogelijk te mitigeren.

Operationeel risico

Het operationele risico is het risico dat er directe of indirecte verliezen ontstaan als gevolg van ontoereikende of gebrekkige interne beheersing van processen en systemen, van ontoereikend of gebrekkig menselijk handelen en/of van externe gebeurtenissen. Onze organisatie is ingericht op basis van de wettelijke voorschriften voor een beheerste, integere bedrijfsvoering.

Uitbestedingsrisico

Het uitbestedingsrisico is het risico dat de wederpartij niet aan haar verplichtingen voldoet, ondanks afspraken die zijn vastgelegd in contracten met de uitbestedingspartners. Wij maken bij het beheer van de ASN beleggingsfondsen gebruik van verschillende uitbestedingspartners.

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. Wij hebben uitbestedingsprocedures geïmplementeerd die onder meer toezien op het monitoren van de uitbestede activiteiten. We gebruiken assurancerapportages, zoals ISAE 3402-rapporten, om vast te stellen of de interne risicobeheersing van de vermogensbeheerders en de fondsadministrateur adequaat is.

Duurzaamheidsrisico's

Duurzaamheidsrisico's (ook wel ESG-risico's genoemd) zijn gevolgen van ontwikkelingen op het gebied van milieu, mensenrechten en bestuur die een relevant wezenlijk negatief effect kunnen hebben op de waarde en/of het financieel rendement van een belegging. Afhankelijk van het type belegging leiden duurzaamheidsrisico's tot verandering van markt- of kredietrisico's.

Wij mitigeren duurzaamheidsrisico's voor de fondsen allereerst (ten dele) door toepassing van de ASN Duurzaamheidscriteria. Voorts analyseren we de impact van duurzaamheidsrisico's op de waarde van de beleggingen van de fondsen en integreren deze in de beleggingsbeslissingen. We gebruiken hiervoor de analyses van het Expertise Centrum Duurzaamheid van ASN Bank. Deze analyses zijn gebaseerd op indicatoren op het gebied van naleving van mensen- en arbeidsrechten (als proxy voor stakingen en sociale onrust), milieu en governance.

We evalueren en versterken doorlopend ons raamwerk en onze methode om duurzaamheidsrisico's te monitoren, beoordelen, mitigeren en beheersen.

Klimaatrisico

We schatten in dat klimaatverandering momenteel leidt tot de grootste duurzaamheidsrisico's met significante negatieve effecten op de wereldwijde economie en indirect op de financiële markten. Onze klimaatdoelstellingen houden onder andere in dat de fondsen in 2030 klimaatpositief zijn (op geaggregeerde basis). De fondsen hebben een doelstelling om de CO₂-uitstoot van de ondernemingen, landen, instellingen en overige partijen waarin zij beleggen, te reduceren. Wij meten de totale CO₂-uitstoot, *carbon footprint* en carbonintensiteit van de beleggingen in termen van CO₂-uitstoot en vermeden CO₂-uitstoot. Hiertoe hanteren we de methodiek van PCAF (Platform Carbon Accounting Financials). Inherent aan onze duurzame beleggingsvisie en selectiemethodiek, denken we dat de klimaatimpact en daarmee de klimaatrisico's voor de fondsen lager zijn dan het marktgemiddelde. Toch krijgen ook de ondernemingen en (semi)overheden waarin de fondsen beleggen, te maken met de gevolgen van klimaatverandering. Hierdoor zullen ze extra kosten moeten maken en/of afzet mislopen. Grofweg concluderen we hieruit dat wanneer klimaatverandering wordt beperkt of wordt teruggedrongen, de toekomstige rendementen beter zullen zijn dan wanneer de aarde verder opwarmt. Wij evalueren onze meetsystematiek met betrekking tot klimaatrisico's van de fondsen doorlopend en scherpen deze waar nodig verder aan.

Business continuity plan (BCP)

In reactie op de uitbraak van het coronavirus en de maatregelen hiertegen van de Nederlandse overheid, hebben we in maart 2020 het *business continuity plan* (BCP) geactiveerd. In 2021 is dit BCP gecontinueerd. Er is een crisisberaad ingesteld waarin onder andere de directie van ASN Impact Investors zitting heeft. Doel van dit beraad is de veiligheid van de medewerkers te borgen, verdere verspreiding van het virus te voorkomen en de continuïteit van kritische bedrijfsprocessen te waarborgen. In het crisisberaad wordt de inventarisatie van potentiële risico's voor bovengenoemde doelen besproken. Waar nodig treffen we (additionele) maatregelen om deze risico's te mitigeren. Gedurende de

verslagperiode hebben zich geen noemenswaardige incidenten of stagnaties voorgedaan in onze eigen bedrijfsprocessen of in de diensten die we hebben uitbesteed.

1.6 Beloningsbeleid

In lijn met onze missie stellen wij bij de uitvoering van onze activiteiten betrouwbaarheid, integriteit van de dienstverlening en het belang van de beleggers in de fondsen centraal. Met het aanbieden van onze dienstverlening streven we naar een optimaal rendement voor de beleggers in de fondsen en naar een duurzame wereld.

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

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

Wet- en regelgeving

Vanwege de overeenkomsten tussen de missie en visie van de Volksbank en die van ASN Impact Investors, evenals de gewenste wijze van belonen van medewerkers, hebben wij aansluiting gevonden bij (de uitvoering van) het beloningsbeleid van de Volksbank en nemen het beloningsbeleid van de Volksbank aan als ons eigen beleid.

Wij onderkennen dat wij een zelfstandige verplichting hebben om te voldoen aan de (wettelijke) vereisten inzake beloning die op ons als beheerder van toepassing zijn. Aangezien het beloningsbeleid van de Volksbank vooral gebaseerd is op relevante vereisten voor banken, hebben we in ons eigen beloningsbeleid aanvullingen gemaakt op het beloningsbeleid van de Volksbank. Hiermee kunnen we voldoen aan sectorspecifieke beloningsbepalingen die volgen uit relevante Europese richtlijnen, (gedelegeerde) verordeningen en richtsnoeren (AIFMD, UCITS, SFDR en Richtsnoeren Goed Beloningsbeleid in het kader van AIFMD en UCITS) en uit nationale wet- en regelgeving (Wft, Wbfo, BW, Bgfo en Regeling beheerst beloningsbeleid Wft 2017).

Governance

In het beloningsbeleid van de Volksbank worden de verantwoordelijkheden van de remuneratiecommissie van de raad van commissarissen van de Volksbank (hierna: Remuneratie en Nominatie Commissie) beschreven. Als onderdeel van haar verantwoordelijkheid – die voortvloeit uit de wet- en regelgeving op het gebied van (beheerst) beloningsbeleid – bereidt de Remuneratie en Nominatie Commissie de beslissingen over beloning en het beloningsbeleid voor.

In aanvulling op het beloningsbeleid van de Volksbank houdt de Remuneratie en Nominatie Commissie ten behoeve van ASN Impact Investors rekening met op hem van toepassing zijnde bepalingen, zoals uiteengezet in de Richtsnoeren Goed Beloningsbeleid.

Daarnaast is het beloningsbeleid van de Volksbank (na goedkeuring door de raad van commissarissen van de Volksbank) eveneens goedgekeurd door het bestuur van ASN Impact Investors. Bij de goedkeuring door het bestuur van ASN Impact Investors is het uitgangspunt dat het beloningsbeleid aansluit bij een deugdelijk en doeltreffend risicobeheer van ASN Impact Investors. Ons bestuur heeft (met ondersteuning van onze complianceofficer) vastgesteld dat het beloningsbeleid van de Volksbank:

- in overeenstemming is met onze strategie, doelstellingen, waarden en belangen;
- in overeenstemming is met de wet- en regelgeving die op ASN Impact Investors van toepassing is;
- niet aanzet tot het nemen van risico's, waaronder duurzaamheidsrisico's, die buitensporig zijn ten opzichte van het portfoliomanagementbeleid van de fondsen; en
- ons in staat stelt de belangen van de fondsen en de beleggers in de fondsen af te stemmen op de belangen van *identified staff*, terwijl het bijdraagt aan het bereiken en vasthouden van een gezonde financiële positie.

Beloningskenmerken

Het beloningsbeleid van de Volksbank, dat na vaststelling door ons bestuur tevens van toepassing is op onze medewerkers, bevat de volgende beloningskenmerken:

- beloning met de menselijke maat: het hoogste salaris bij de Volksbank is maximaal tien keer het gemiddelde salaris binnen de bank. Ieder mens is anders en levert zijn/haar bijdrage aan het bedrijfsresultaat, dat met een bescheiden financieel gebaar gewaardeerd kan worden;
- financiële weerbaarheid: voor onze organisatie is het van belang dat arbeidsvoorwaarden en salarissen marktconform zijn;



- nut in plaats van rendement: niet alleen het resultaat geldt, ook goed gedrag wordt beloond; en
- duurzaamheid: een laag risicoprofiel bij beloning is belangrijk om de continuïteit van onze dienstverlening te garanderen.

Geen variabele beloning

Vanaf 1 januari 2018 kent de Volksbank geen variabele beloningen meer toe. Wij delen deze visie op belonen en adopteren deze beloningsmaatregel door aan te sluiten bij het beloningsbeleid van de Volksbank. Onze medewerkers worden in beginsel gedreven door hun ambitie om bij te dragen aan een duurzame samenleving. Hiermee streven zij niet primair naar een maximale financiële beloning. Dit past bij de waarden en het beleid van ASN Impact Investors en van de Volksbank.

Overigens betreft het hier alle vormen van variabele beloning, namelijk alle extra betalingen en verstrekkingen die afhankelijk zijn van de geleverde prestaties of, in bepaalde gevallen, van andere contractuele criteria.

Enige bijkomende betalingen die bij de Volksbank voor kunnen komen, maken deel uit van een algemeen, niet-discretionair, AIF- en UCITS-beheerderbreed beleid en vormen geen stimulans om risico's aan te gaan. Zij worden derhalve uitgesloten van de definitie van beloning voor toepassing van AIFMD-, UCITS- en SFDR-specifieke voorschriften voor risicorelateerde beloningen.

Identified staff

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

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

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

Beloning in de verslagperiode

In 2021 kenden wij een beloning van in totaal € 2,46 miljoen toe aan onze medewerkers. Wij hanteren geen variabele beloning. Het hiervoor genoemde bedrag is uitsluitend een vaste beloning. In de verslagperiode hadden wij gemiddeld 20,6 fte's in dienst.

Beloningsbeleid		
In euro's	Gemiddeld aantal FTE in 2021	Vaste beloning 2020 ¹
Directie/Identified staff	3 ²	563.962
Medewerkers in controlefuncties	2,5	283.534
Overige medewerkers	15,1	1.608.783
Totaal		2.456.279

¹ Salaris inclusief door de werkgever betaalde pensioenpremies en sociale premies

² Een van de directieleden was ad interim in dienst van ASN Impact Investors. Hij was niet bij ons in loondienst, maar factureerde ons zijn gewerkte uren. Gedurende 2021 heeft er een wisseling plaatsgevonden in de directieleden van ASN Impact Investors.

Uitbestedingsrelaties

Wij waarborgen dat personen die betrokken zijn bij uitbestede activiteiten en die een materiële impact kunnen hebben op het risicoprofiel van de fondsen, voldoen aan de beloningsregels die volgen uit de toepasselijke wet- en regelgeving. Het betreft hier bepaalde medewerkers van de assetmanagers ACTIAM, Achmea Investment Management, Impax Asset Management en Kempen Capital Management die zijn aangemerkt als identified staff. Met deze assetmanagers zijn afspraken gemaakt over het beloningsbeleid. Deze zijn vastgelegd in de overeenkomsten en *service level agreements* (SLA's) die met de assetmanagers zijn afgesloten. Wij monitoren de afspraken die in de SLA's zijn vastgelegd en evalueren deze eens per jaar.



1.7 Vooruitzichten

Economische vooruitzichten

De economische groeivertraging in de eurozone kan overgaan in een versnelling nu in veel landen de golf van coronabesmettingen met de omikronvariant over zijn top is en de coronamaatregelen worden versoepeld. Dit effect zal echter van tijdelijke aard zijn. De conjunctuurvooruitzichten op iets langere termijn zijn minder gunstig. Als de hogere energieprijzen verder doorwerken, blijft dat immers voorlopig de reële gezinsinkomens aantasten. De spaarbuffers zijn op macroniveau gezien hoog, maar vooral de lagere-inkomensgroepen zullen zich gedwongen zien hun bestedingen te verminderen.

In Nederland hebben bedrijven veel baat gehad bij de coronasteunpakketten. Toch moesten veel ondernemers sterk interen op hun reserves. Nu de steunmaatregelen worden ingetrokken, worden de gevolgen alsnog zichtbaar. Een toename van het aantal faillissementen en van de werkloosheid ligt voor de komende tijd dan ook in de lijn van de verwachting.

Op het moment van publicatie van dit jaarverslag worden we geconfronteerd met oorlog in Oekraïne als gevolg van de invasie door Rusland. In reactie op het schenden van de soevereiniteit van Oekraïne hebben de EU en de VS sancties tegen Rusland ingesteld. Naast de humanitaire ramp die zich voltrekt in Oekraïne, raakt deze oorlog wereldwijd de economie en financiële markten. Het is onzeker hoe de oorlog verder verloopt en wat de economische gevolgen ervan zullen zijn, en daarmee de impact op de beleggingen van de ASN beleggingsfondsen. Wij hebben vastgesteld dat de fondsen niet direct beleggen in Oekraïne en Rusland. Wij blijven de ontwikkelingen op de voet volgen.

Vooruitzichten ASN Impact Investors

Na een fraai beleggingsjaar in 2021, is het nieuwe jaar begonnen met enkele tegenvallers. Zo waren de inflatiecijfers veel hoger dan verwacht, vooral gedreven door de stijging van de energieprijzen. Dat leidde al snel tot renteangst onder beleggers. Daarbovenop werkt de oorlog in Oekraïne negatief door op het beleggerssentiment. Dat maakt het jaar tot dusverre uitdagend.

De vraag naar duurzame beleggingsoplossingen blijft echter groot, en we constateren dat er vanuit het buitenland steeds meer interesse is in onze fondsen. Dat geldt ook voor de semi-institutionele markt in Nederland die we sinds kort actief bedienen. Deze voor ons nieuwe markten zouden het verlies moeten compenseren van onze positionering bij de Nederlandse grootbanken die – zoals vorig jaar ook in dit verslag geconstateerd – nu voornamelijk kiezen voor eigen beleggingsoplossingen. Al met al kijken we met vertrouwen naar de toekomst.

Den Haag, 31 mei 2022

Directie ASN Impact Investors

San Lie

Ro Dielbandhoesing

Dirk-Jan Stam

2 Jaarrekening





2.1 Balans

Balans per 31 december 2021

Voor winstverdeling in duizenden euro's	note	31-12-21	31-12-20
Vlottende activa			
Vorderingen	A	3.899	3.306
Overige activa	B	186	76
Liquide middelen	C	31.571	25.247
Totaal activa		35.656	28.629
Eigen vermogen			
	D		
Geplaatsd kapitaal		18	18
Agioreserve		114	114
Overige reserves		9.868	9.868
Onverdeelde winst		11.885	7.902
Totaal eigen vermogen		21.885	17.902
Kortlopende schulden	E	13.771	10.727
Totaal passiva		35.656	28.629

2.2 Winst-en-verliesrekening

Winst-en-verliesrekening

In duizenden euro's	note	2021	2020
Baten			
Ontvangen beheervergoedingen	F	44.134	36.931
Overige baten		50	50
Totaal baten		44.184	36.981
Lasten			
Betaalde vergoedingen	G	17.874	16.701
Doorbelaste kosten ASN Bank	H	5.036	4.229
Rentelasten		34	--
Overige bedrijfskosten	I	5.392	5.516
Totaal lasten		28.336	26.446
Resultaat voor belastingen		15.848	10.535
Belastingen	J	3.963	2.633
Nettoresultaat		11.885	7.902



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 de Volksbank N.V. Door nationalisatie is de Nederlandse staat enige aandeelhouder van de Volksbank.

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

De jaarrekening is opgesteld volgens de wettelijke bepalingen van Titel 9 Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek.

Deze jaarrekening heeft betrekking op het boekjaar 2021, dat is geëindigd op balansdatum 31 december 2021.

De financiële gegevens van ASN Impact Investors zijn opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening van de Volksbank N.V. Het jaarverslag van de Volksbank N.V. is beschikbaar op de website www.dev Volksbank.nl.

ASN Impact Investors maakt bij het opstellen van de jaarrekening gebruik van de vrijstelling die in RJ 360.104 wordt geboden om geen kasstroomoverzicht op te nemen. Op onderdelen zijn in deze jaarrekening bewoordingen gehanteerd die afwijken van het Besluit modellen jaarrekening, omdat deze beter de inhoud van de post weergeven.

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

De jaarrekening is opgesteld uitgaande van de continuïteitsveronderstelling.

Waarderingsgrondslagen

Voor zover niet anders is vermeld, worden activa en passiva opgenomen tegen nominale waarde.

Een actief wordt in de balans opgenomen wanneer het waarschijnlijk is dat de toekomstige economische voordelen naar de onderneming zullen vloeien, en de waarde ervan betrouwbaar kan worden vastgesteld. Een verplichting wordt in de balans opgenomen wanneer het waarschijnlijk is dat de afwikkeling ervan gepaard zal gaan met een uitstroom van middelen die economische voordelen in zich bergen, en de omvang van het bedrag ervan betrouwbaar kan worden vastgesteld.

Baten worden in de winst-en-verliesrekening opgenomen wanneer een vermeerdering van het economische potentieel heeft plaatsgevonden die samenhangt met een vermeerdering van een actief of een vermindering van een verplichting, en waarvan de omvang betrouwbaar kan worden vastgesteld. Opbrengsten uit het verlenen van diensten worden opgenomen in de netto-omzet tegen de reële waarde van de ontvangen of te ontvangen vergoeding, na aftrek van tegemoetkomingen en kortingen. Opbrengsten uit het verlenen van diensten worden in de winst-en-verliesrekening verwerkt wanneer het bedrag van de opbrengsten op betrouwbare wijze kan worden bepaald, de inning van de te ontvangen vergoeding waarschijnlijk is, de mate waarin de dienstverlening op balansdatum is verricht betrouwbaar kan worden bepaald, en de reeds gemaakte kosten en de kosten die (mogelijk) nog moeten worden gemaakt om de dienstverlening te voltooien, op betrouwbare wijze kunnen worden bepaald. Als het resultaat van een bepaalde opdracht tot dienstverlening niet op betrouwbare wijze kan worden bepaald, worden de opbrengsten verwerkt tot het bedrag van de kosten van de dienstverlening die worden gedekt door de opbrengsten.

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

Als een transactie ertoe leidt dat nagenoeg alle of alle toekomstige economische voordelen en alle of nagenoeg alle risico's met betrekking tot een actief of verplichting aan een derde zijn overgedragen, wordt het actief of de verplichting niet langer in de balans opgenomen. 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 betrouwbaarheid van de bepaling van de waarde.

De opbrengsten en kosten worden toegerekend aan de periode waarop zij betrekking hebben.



De jaarrekening wordt gepresenteerd in euro's, de functionele valuta van de onderneming. Alle financiële informatie in euro's is afgerond op het dichtstbijzijnde duizendtal. Voor een nadere toelichting wordt verwezen naar de toelichting op de jaarrekening.

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.

Vorderingen

Vorderingen worden na eerste opname gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs, onder aftrek van de noodzakelijk geachte voorziening voor oninbaarheid.

Overige activa

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

Liquide middelen

Liquide middelen worden gewaardeerd tegen nominale waarde. Indien liquide middelen niet ter vrije beschikking staan, wordt hiermee rekening gehouden bij de waardering.

Kortlopende schulden

Kortlopende schulden worden na eerste opname gewaardeerd tegen nominale waarde.

Belastingen

Belastingen omvatten de winstbelastingen die verschuldigd en verrekenbaar zijn. De belastingen worden in de winst-en-verliesrekening opgenomen, behalve voor zover zij betrekking hebben op posten die rechtstreeks in het eigen vermogen worden opgenomen. In dat geval wordt de belasting in het eigen vermogen verwerkt.

De belasting die over het boekjaar verschuldigd en verrekenbaar is, is de belasting die naar verwachting betaald moet worden over de belastbare winst over het boekjaar. Deze wordt berekend aan de hand van belastingpercentages die zijn vastgesteld op verslagdatum, dan wel waartoe materieel al op verslagdatum is besloten, en eventuele correcties op de belasting die over voorgaande jaren verschuldigd was.

Financiële risico's en beheersingsmaatregelen

ASN Impact Investors heeft in 2021 geen verhoogde kapitalisatie- en liquiditeitsrisico's gelopen. ASN Impact Investors is conform de daartoe geldende wettelijke eisen gekapitaliseerd en beschikt over een solide liquiditeitspositie. Wij monitoren, evalueren en mitigeren deze kapitalisatie- en liquiditeitsrisico's continu als onderdeel van ons bedrijfsproces.

2.4 Toelichting op de balans

Vlottende activa

A. Vorderingen

<i>Vorderingen</i>		
In duizenden euro's	31-12-21	31-12-20
Te ontvangen beheervergoedingen	3.899	3.306
	3.899	3.306

De vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

B. Overige activa

De overige activa betreffen kosten die vooruit zijn betaald.

C. Liquide middelen

Liquide middelen

In duizenden euro's	31-12-21	31-12-20
Direct opvraagbare banktegoeden	31.571	25.247
	31.571	25.247

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

D. Eigen vermogen

Eigen vermogen

In duizenden euro's	Geplaatst kapitaal	Agioreserve	Overige reserve	Onverdeeld resultaat	Totaal vermogen
Stand per 1 januari 2020	18	114	9.868	9.388	19.388
Overboeking nettoresultaat 2019	-	-	9.388	-9.388	-
Nettoresultaat 2020	-	-	-	7.902	7.902
Dividenduitkering	-	-	-9.388	-	-9.388
Stand per 31 december 2020	18	114	9.868	7.902	17.902
Overboeking nettoresultaat 2020	-	-	7.902	-7.902	-
Nettoresultaat 2021	-	-	-	11.885	11.885
Dividenduitkering	-	-	-7.902	-	-7.902
Stand per 31 december 2021	18	114	9.868	11.885	21.885

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

De aandeelhouder heeft op 23 juni 2021 besloten het resultaat over 2020 geheel uit te keren als dividend.

De winst over het boekjaar 2021 ad € 11,9 miljoen is verantwoord als onverdeeld resultaat, als onderdeel van het eigen vermogen. Wij stellen voor dit geheel uit te keren als dividend. Met inachtneming van dit voorgestelde dividend resteert een eigen vermogen van € 10 miljoen. Daarmee voldoet ASN Impact Investors ruimschoots aan de kapitaalvereisten uit hoofde van UCITS en AIFMD. Uit hoofde van deze kapitaalvereisten dienen wij een minimumkapitaal aan te houden; dit minimumkapitaal is afhankelijk van het beheerde vermogen en de vaste kosten van ASN Impact Investors. Eind 2021 bedroeg het kapitaal dat ASN Impact Investors minimaal moest aanhouden € 2,9 miljoen.

E. Kortlopende schulden

Kortlopende schulden

In duizenden euro's	31-12-21	31-12-20
Vennootschapsbelasting	6.537	5.748
Vermogensbeheervergoeding en administratiekosten	3.329	2.763
Schulden aan groepsmaatschappijen	2.750	1.967
Overlopende passiva	304	177
Crediteuren	851	72
	13.771	10.727

- Vennootschapsbelasting: dit is de vennootschapsbelasting die nog moet worden afgedragen over de boekjaren 2020 en 2021; eind 2020 stond hier de verschuldigde vennootschapsbelasting over de boekjaren 2019 en 2020. Zie nadere toelichting onder *Belastingen* in paragraaf 2.5.
- Vermogensbeheervergoeding en administratiekosten: dit zijn de vergoedingen voor vermogensbeheer over het vierde kwartaal van 2021 en administratieve dienstverlening in november en december 2021 die nog betaald moeten worden.
- Schulden aan groepsmaatschappijen: deels zijn dit doorbelaste kosten van ASN Bank (onderdeel van de Volksbank), namelijk kosten over december 2021 die nog aan ASN Bank betaald moeten worden. Voor een ander deel zijn het



kosten 'nog te verrekenen met moedermaatschappij'; de betaling van facturen loopt om administratieve redenen via de moedermaatschappij. In januari 2022 is het volledige openstaande bedrag afgerekend.

- Overlopende passiva: dit zijn accountantskosten ad € 221 duizend (2020: € 71 duizend) en overige kosten ad € 83 duizend (2020: € 106 duizend) die nog betaald moeten worden.
- Crediteuren: dit betreft ontvangen facturen die eind 2021 nog betaald moesten worden.

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	2021	2020
ASN Duurzaam Aandelenfonds	14.691	9.663
ASN Milieu & Waterfonds	11.839	7.774
ASN Duurzaam Obligatiefonds	2.743	1.631
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds	2.371	1.480
ASN Microkredietfonds	5.429	6.252
ASN Groenprojectenfonds	4.417	4.394
ASN Biodiversiteitsfonds	44	--
ASN Duurzame Mixfondsen - nettovergoeding	2.600	5.737
	44.134	36.931

Op 18 juni 2020 is ASN Beleggingsfondsen N.V. gesplitst in ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. en ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. De UCITS-fondsen zijn het ASN Duurzaam Obligatiefonds, ASN Milieu & Waterfonds, ASN Duurzaam Aandelenfonds en ASN Small & Midcapfonds. De ASN Duurzame Mixfondsen beleggen sinds 18 juni 2020 rechtstreeks in de UCITS-fondsen. Hierdoor is het beheerde vermogen van de UCITS-fondsen toegenomen; daarnaast zijn ook de rechtstreekse beleggingen in de UCITS-fondsen toegenomen in 2021. Daardoor was de beheervergoeding die ASN Impact Investors in 2021 van de UCITS-fondsen ontving, hoger dan in 2020.

Het gemiddeld beheerde vermogen van het ASN Groenprojectenfonds steeg in 2021. Daardoor is de beheervergoeding voor dit fonds gestegen ten opzichte van 2020. Het gemiddeld beheerde vermogen van het ASN Microkredietfonds is in 2021 gedaald. De beheervergoeding voor dit fonds was in 2021 dan ook lager dan in 2020.

Op 15 november 2021 is het ASN Biodiversiteitsfonds geïntroduceerd. Voor dit fonds hebben we in 2021 voor anderhalve maand een beheervergoeding ontvangen.

Het onderstaande overzicht toont welke brutovergoeding de ASN Duurzame Mixfondsen betalen op basis van de fondskosten, en welk deel van de vergoeding zij betalen via de UCITS-fondsen. De beleggingen in de ASN Duurzame Mixfondsen zijn in 2021 gestegen. Hierdoor was de brutovergoeding van de ASN Duurzame Mixfondsen in 2021 hoger dan in 2020. Sinds 18 juni 2020 beleggen de ASN Duurzame Mixfondsen rechtstreeks in de UCITS-fondsen; zij betalen hiervoor een vergoeding aan de UCITS-fondsen. Deze vergoeding wordt in mindering gebracht op de vergoeding die de ASN Duurzame Mixfondsen aan ASN Impact Investors verschuldigd zijn. ASN Impact Investors ontvangt van de ASN Duurzame Mixfondsen de nettovergoeding.

Beheervergoeding ASN Duurzame Mixfondsen

In duizenden euro's	2021	2020
ASN Duurzame Mixfondsen - brutovergoeding	12.683	10.170
ASN Duurzame Mixfondsen - vergoeding UCITS-fondsen	-10.083	-4.433
ASN Duurzame Mixfondsen - nettovergoeding	2.600	5.737

Lasten

G. Betaalde vergoedingen

Betaalde vergoedingen

In duizenden euro's	2021	2020
Vermogensbeheer	15.752	14.593
Administratieve dienstverlening	2.122	2.108
	17.874	16.701

Wij hebben voor het portefeuillebeheer en de administratieve dienstverlening uitbestedingsovereenkomsten afgesloten met partijen, waaronder ACTIAM, Achmea Investment Management, ASN Duurzame Financieringen, Impax Asset Management, Kempen Capital Management, Triple Jump en BNPP. Daarvoor zijn wij deze partijen een vergoeding verschuldigd.

Doordat het gemiddeld beheerde vermogen in 2021 steeg, zijn ook de betaalde vergoedingen voor vermogensbeheer gestegen.

De kosten voor administratieve dienstverlening zijn ondanks de stijging van het gemiddeld beheerde vermogen slechts licht toegenomen, omdat de vaste administratievergoeding vanaf juni 2020 is verlaagd.

H. Doorbelaste kosten ASN Bank

De kosten die ASN Bank – onderdeel van de Volksbank – doorbelast aan ASN Impact Investors, zijn kosten die direct of indirect betrekking hebben op ASN Impact Investors. Het gaat daarbij om kosten van huisvesting en IT, maar ook om werkzaamheden die centrale afdelingen uitvoeren, zoals duurzaamheidsonderzoeken, marketing, personeelszaken, juridische zaken en controlling.

Per afdeling van ASN Bank wordt jaarlijks bepaald welk deel van de werkzaamheden betrekking heeft op ASN Impact Investors. Op basis hiervan wordt de verdeelsleutel vastgesteld. Deze kosten worden volgens deze verdeelsleutel zonder winstopslag aan ons doorbelast.

De doorbelaste kosten waren in 2021 € 0,8 miljoen hoger dan in 2020. Deze stijging werd veroorzaakt doordat de activiteiten op het gebied van de duurzaamheidspijlers – mensenrechten, biodiversiteit en klimaat – toenamen, evenals de engagementactiviteiten uit naam van de ASN beleggingsfondsen. Ook de werkzaamheden voor rapportages en kwaliteitscontrole zijn toegenomen. Daarnaast zijn er extra marketingkosten gemaakt om de merknaam te promoten.

I. Overige bedrijfskosten

Overige bedrijfskosten

In duizenden euro's	2021	2020
Personeelskosten	3.036	3.084
Adviseurs	682	1.080
Accountantskosten	543	397
Honorarium raad van commissarissen	88	52
Overige algemene kosten	1.043	903
	5.392	5.516

Hieronder zijn de personeelskosten uitgesplitst.

Personeelskosten

In duizenden euro's	2021	2020
Salarissen	1.715	1.435
Pensioenkosten	344	281
Sociale lasten	220	185
Overige personeelskosten	757	1.183
	3.036	3.084



Eind 2021 waren bij ASN Impact Investors 23,0 fte (2020: 18,7 fte) in dienst. Deze werknemers zijn formeel in dienst van de Volksbank, maar zij worden hiërarchisch aangestuurd door ASN Impact Investors, dat daardoor de feitelijke werkgever is. Dit geldt ook voor de directie van de vennootschap. Het gemiddeld aantal fte in dienst van ASN Impact Investors was in 2021 groter dan in 2020. Hierdoor zijn de kosten van salarissen, pensioenen en sociale lasten gestegen. De overige personeelskosten zijn gedaald doordat in 2021 minder externe medewerkers zijn ingehuurd; er stonden minder vacatures open die tijdelijk ingevuld zijn door externe medewerkers.

Hieronder zijn de accountantskosten uitgesplitst.

Accountantskosten

In duizenden euro's	2021	2020
Audit jaarrekening ASN Impact Investors N.V.	21	21
Audit jaarrekeningen en beoordeling halfjaarrekeningen ASN Beleggingsfondsen	350	288
Aanvullende kosten audit jaarrekeningen 2020	132	--
Overige kosten	40	88
	543	397

De accountantskosten hebben betrekking op de controle door Ernst & Young accountants LLP van de statutaire jaarrekening 2021 van ASN Impact Investors en de controle van de jaarrekeningen 2021 en de beoordeling van de halfjaarberichten 2021 van de beleggingsfondsen onder beheer van ASN Impact Investors. Daarnaast zijn voor de audit van de jaarrekeningen 2020 aanvullende kosten betaald in 2021. De overige kosten betreffen de audit van prospectussen voor ASN Beleggingsfondsen AIF N.V., ASN Beleggingfondsen UCITS N.V. en het ASN Biodiversiteitsfonds, en het assurance rapport artikel 114 Bgfo Wft voor ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V.

Het honorarium raad van commissarissen (RvC) betreft de vergoedingen die zijn betaald aan de leden van de RvC van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. en ASN Beleggingfondsen UCITS N.V. In 2021 is de beloning van de leden van de RvC verhoogd; de beloning sluit nu aan bij de wet normering topinkomens (WNT). De voorzitter ontvangt 12% van het WNT-jaarbedrag, de overige leden ontvangen 8% van het WNT-jaarbedrag.

De stijging van de overige algemene kosten betreft voornamelijk marketingkosten en licentiekosten.

J Belastingen

ASN Impact Investors vormt samen met de Volksbank N.V. en haar dochtervennootschappen een fiscale eenheid voor de heffing van vennootschapsbelasting (vpb). De winstbelasting wordt berekend over het resultaat voor belasting dat in het verslag wordt verantwoord, rekening houdend met winstbestanddelen die eventueel van belasting zijn vrijgesteld. Het tarief van vennootschapsbelasting bedraagt 25%. Elk der vennootschappen is hoofdelijk aansprakelijk voor de vennootschapsbelasting die ten aanzien van de gehele fiscale eenheid moet worden betaald.

Belastingen

In duizenden euro's	2021	2020
Resultaat voor belasting	15.848	10.466
Belastinglast (vpb-tarief: 25%)	3.962	2.616
correctie vpb oude jaren	1	
Totaal belastingen	3.963	2.616

Tevens vormt ASN Impact Investors samen met de Volksbank N.V. en haar dochtervennootschappen een fiscale eenheid voor de omzetbelasting. Elk der vennootschappen is hoofdelijk aansprakelijk voor de omzetbelasting die ten aanzien van de gehele fiscale eenheid moet worden betaald.

De beheerdiensten die ASN Impact Investors verricht zijn vrijgesteld van btw. Wij brengen dan ook geen btw voor de verrichte diensten in rekening. De btw die wij aan leveranciers betalen, kunnen we dus niet in aftrek brengen; deze btw wordt verantwoord onder de kosten.



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 de Volksbank N.V., ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V., ASN Beleggingsfondsen AIF N.V., ASN Biodiversiteitsfonds N.V., 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 (de Volksbank);
- de vergoeding die ASN Impact Investors betaalt aan ASN Bank (de Volksbank) voor portefeuillebeheerdiensten van het ASN Groenprojectenfonds;
- de beheervergoedingen die ASN Impact Investors ontvangt van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V., ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. en ASN Biodiversiteitsfonds;
- de managementfee die Triple Jump ontvangt voor portefeuilleadvies en -beheerdiensten van het ASN Microkredietfonds.

Niet in de balans opgenomen verplichtingen

Fiscale eenheid

De onderneming vormt samen met de Volksbank 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

Op het moment van publicatie van dit jaarverslag worden we geconfronteerd met oorlog in Oekraïne als gevolg van de invasie door Rusland. In reactie op het schenden van de soevereiniteit grenzen van Oekraïne hebben de EU en de VS sancties tegen Rusland ingesteld. Naast de humanitaire ramp die zich voltrekt raakt deze oorlog ook wereldwijd de economie en financiële markten. Het verdere verloop van en de economische gevolgen van deze oorlog, en daarmee de impact op ASN Impact Investors en de beleggingen van de ASN Beleggingsfondsen, zijn onzeker. ASN Impact Investors heeft vastgesteld dat de investeringen door de fondsen geen directe blootstellingen kennen in Oekraïne of Rusland. ASN Impact Investors blijft de ontwikkelingen op de voet volgen.

Den Haag, 31 mei 2022

Directie ASN Impact Investors

San Lie

Ro Dielbandhoesing

Dirk-Jan Stam

3 Overige gegevens



Statutaire regeling winstbestemming

De winstbestemming is geregeld in artikel 12 van de statuten.

Dit artikel luid:

12.1. De vennootschap kan aan de aandeelhouders en eventueel andere gerechtigden tot de voor uitkering vatbare winst slechts uitkeringen doen voor zover het eigen vermogen van de vennootschap groter is dan het bedrag van het gestorte en opgevraagde kapitaal van de vennootschap, vermeerderd met de reserves die krachtens de wet moeten worden aangehouden.

12.2. De winst blijvende uit de door de algemene vergadering van aandeelhouders vastgestelde winst- en verliesrekening staat ter beschikking van de algemene vergadering van aandeelhouders.

12.3. De vennootschap mag tussentijds slechts uitkeringen doen, indien aan het vereiste van lid 1 is voldaan en mits na voorafgaande goedkeuring van de algemene vergadering van aandeelhouders.

12.4. Op door de vennootschap verkregen aandelen in haar kapitaal en op aandelen waarvan de vennootschap certificaten houdt vindt geen uitkering ten behoeve van de vennootschap plaats.



Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de aandeelhouders en directie van ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2021

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2021 van ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V. te Den Haag gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V. op 31 december 2021 en van het resultaat over 2021 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijke Wetboek (BW).

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2021;
- de winst-en-verliesrekening over 2021;
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens het Nederlands recht, waaronder ook de Nederlandse controlestandaarden vallen. Onze verantwoordelijkheden op grond hiervan zijn beschreven in de sectie Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening.

Wij zijn onafhankelijk van ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V. zoals vereist in de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

Wij vinden dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij, omvat het jaarverslag andere informatie, die bestaat uit:

- het verslag van de directie;
- de overige gegevens.

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

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

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

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

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de directie voor de jaarrekening

De directie is verantwoordelijk voor het opmaken en getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. In dit kader is de directie verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing die de directie noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fouten of fraude.



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

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

Onze controle is uitgevoerd met een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle materiële fouten en fraude ontdekken.

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

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. Onze controle bestond onder andere uit:

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van de vennootschap;
- het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de directie en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;
- het vaststellen dat de door de directie gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is. Tevens het op basis van de verkregen controle-informatie vaststellen of er gebeurtenissen en omstandigheden zijn waardoor gereede twijfel zou kunnen bestaan of de onderneming haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat een onderneming haar continuïteit niet langer kan handhaven;
- het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen;
- het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

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

Den Haag, 31 mei 2022

Ernst & Young Accountants LLP

W.g. M.J. Knijnenburg RA



Adresgegevens en personalia

ASN Impact Investors

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 Impact Investors

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 LLP
Wassenaarseweg 80
2596 CZ Den Haag

