ASN Beleggingsfondsen AIF N.V.
Jaarverslag 2022

asn impact investors

ASN Beleggingsfondsen AIF N.V.
Jaarverslag 2022

asn impact investors

Inhoudsopgave

Voorwoord van de directie 4

Kerncijfers 5

Begrippen 8

Verslag van de raad van commissarissen 12

1 Verslag van de beheerder 17
1.1 Opzet en opdracht van de fondsen 18
1.2 Fondsdocumentatie 19
1.3 Wijziging wet- en regelgeving 19
1.4 Fondskosten 20
1.5 In- en uitstroom ASN Beleggingsfondsen 22
1.6 Ontwikkelingen AIF-beheerder 22
1.7 Ontwikkelingen in de verslagperiode 22
1.8 Duurzaam beleggingsbeleid 23
1.9 Risicobeheer 36
1.10 Economie en financiële markten in 2022 en vooruitzichten 44
1.11 Dividend 47
1.12 Beloningsbeleid 47

2 Verslag over het beheer van de ASN AIF-Beleggingsfondsen 51
2.1 ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief 53
2.2 ASN Duurzaam Mixfonds Defensief 57
2.3 ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal 61
2.4 ASN Duurzaam Mixfonds Offensief 65
2.5 ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief 69
2.6 ASN Groenprojectenfonds 73
2.7 ASN Microkredietfonds 85
2.8 Verklaring omtrent de bedrijfsvoering van de AIF-beheerder 96

3 Jaarrekening ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. 99
3.1 Balans 100
3.2 Winst-en-verliesrekening 100
3.3 Kasstroomoverzicht 101
3.4 Toelichting op de jaarrekening 102
3.5 Toelichting op de balans 125
3.6 Toelichting op de winst-en-verliesrekening 128
3.7 Overige toelichtingen 131
3.8 Voorstel resultaatbestemming 134

4 Jaarrekening ASN AIF-Beleggingsfondsen 137
4.1 ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief 139
4.2 ASN Duurzaam Mixfonds Defensief 145
4.3 ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal 151
4.4 ASN Duurzaam Mixfonds Offensief 157
4.5 ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief 163
4.6 ASN Groenprojectenfonds 169
4.7 ASN Microkredietfonds 175
4.8 ASN Duurzaam Mixfonds 181

5 Jaarrekening ASN AIF-Beleggingspools 183
5.1 ASN Groenprojectenpool 185
5.2 ASN Microkredietpool 199

6 Jaarrekening ASN UCITS-Beleggingsfondsen 219
6.1 ASN Duurzaam Aandelenfonds 220
6.2 ASN Duurzaam Obligatiefonds 231
6.3 ASN Milieu & Waterfonds 243
6.4 ASN Duurzaam Small & Midcapfonds 252

7 Overige gegevens 261
Bijzondere statutaire zeggenschapsrechten 262
Statutaire winstbestemming 262
Belangen bestuurders en raad van commissarissen 262
Controleverklaring van de onafhankelijke accountant 263

8 Bijlagen 273
Bijlage 1 Beleidsbepalers, vermogensbeheerders en projectadviseurs 275
Bijlage 2 Adresgegevens en personalia 279
SFDR annex V ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief 282
SFDR annex V ASN Duurzaam Mixfonds Defensief 298
SFDR annex V ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal 314
SFDR annex V ASN Duurzaam Mixfonds Offensief 330
SFDR annex V ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief 346
SFDR annex V ASN Groenprojectenfonds 362
SFDR annex V ASN Microkredietfonds 370

Voorwoord van de directie

U zult het met ons eens zijn: 2022 was een heftig jaar.

Net op het moment dat een einde van de coronapandemie in zicht kwam, brak de oorlog in Oekraïne uit. Een humanitaire ramp die helaas vandaag de dag nog steeds voortduurt. Een ramp ook die wereldwijd gevolgen had voor de economie en financiële markten. Energieprijzen en inflatie bereikten recordhoogten, de centrale banken verhoogden hun rentes en de aandelen- en obligatiemarkten werden door dit alles hard geraakt.

De fors gestegen rente en algehele malaise op de kapitaalmarkten raakten ook de ASN fondsen, behalve het ASN Microkredietfonds. Door zijn specifieke karakter heeft microkrediet veel minder last van de schommelingen in de wereldeconomie.

Gedurende 2022 werd de urgentie om klimaatverandering tegen te gaan en het verlies aan biodiversiteit te stoppen opnieuw groter. Klimaatverandering brengt de toegang tot gezonde voeding en onderdak - belangrijke mensenrechten - voor miljoenen in gevaar. De biodiversiteit wordt in grote delen van de wereld bedreigd door extreem weer, bosbranden en menselijke activiteiten als boskap, intensieve landbouw, milieuvervuiling en stroperij.

De financiële sector moet wat ons betreft zijn verantwoordelijkheid nemen om het tij te keren. Idealiter vanuit een intrinsiek gemotiveerde gedachte, maar bij gebrek hieraan, dan maar vanuit wet- en regelgeving. In dat kader is het goed dat de Europese richtlijn Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) vanaf dit jaar extra rapportage-eisen stelt aan beleggingsfondsen die zichzelf duurzaam noemen. Het moet ervoor zorgen dat ze beter vergelijkbaar zijn en greenwashing tegengaan.

Ook wij hebben ons voorbereid op de nieuwe regels. Waarom al onze fondsen zich kwalificeren voor de strengste – zogenaamde Artikel 9 - categorie van duurzaamheid, kunt u in nieuwe documentatie bij al onze fondsen nagaan. U vindt deze ook in de bijlage bij dit verslag.

Daarnaast publiceerden wij eind 2022 ons Klimaatactieplan. In dit actieplan beschrijven we de stappen die we zetten om onze ‘Beyond net zero’ ambitie voor 2030 waar te maken: we willen dan met het totaal van onze investeringen per saldo klimaatpositief zijn.

De EU-taxonomie, de EU-lijst van duurzame economische activiteiten, kan mogelijk ook een belangrijk instrument zijn om te bepalen welke beleggingen duurzaam zijn. We kunnen echter niet instemmen met de opname van kernenergie en fossiel gas als duurzame beleggingen onder de huidige EU-taxonomie. Dit is niet in overeenstemming met onze overtuigingen, visie en missie.

We hopen dat een grotere transparantie rond echt duurzaam beleggen een stimulans wordt voor beleggers en bedrijven om grotere stappen te zetten op het terrein van duurzaamheid. Het gaat immers om een mondiale uitdaging die we alleen de baas worden als de financiële sector, overheden, de bedrijven waarin we beleggen en consumenten gezamenlijk hun verantwoordelijkheid nemen.

Samen met u kiezen wij voor een duurzame versnelling. Op weg naar een wereld waarin mensen in balans met de natuur leven, en in harmonie met elkaar.

San Lie, directievoorzitter/ directeur Sales & Portfoliomanagement

Ro Dielbandhoesing, directeur Risicomanagement & Compliance

Dirk-Jan Stam, directeur Reporting & Productmanagement

Kerncijfers

Rendement 2022

Wij vergelijken het rendement van elk fonds met dat van zijn benchmark. Dit is een hulpmiddel om de prestaties van beleggingen te vergelijken met die van soortgelijke beleggingen. De prestaties ten opzichte van de benchmark zijn in onderstaande tabellen weergegeven. Het ASN Groenprojectenfonds en het ASN Microkredietfonds hebben geen benchmark. In hoofdstuk 2 leest u hoe de rendementen van de verschillende fondsen tot stand kwamen.
De rendementen zijn gebaseerd op de intrinsieke waarde, inclusief herbelegd dividend. In de jaarverslagen tot en met 2020 presenteerden we rendementen gebaseerd op de beurskoers, inclusief herbelegd dividend. Er is gekozen voor een andere presentatie van het rendement om een betere vergelijking te kunnen maken met het rendement van de benchmark. Het verschil tussen de intrinsieke waarde en de beurskoers bestaat uit de toegepaste op- en afslagen. Bij de benchmark is van op- en afslagen geen sprake.

Kerncijfers laatste vijf jaar

ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief

	Ontwikkeling		*Rendement*			
Jaar	**Omvang vermogen einde verslagperiode (in duizenden euro's)**	**Aantal uitstaande aandelen einde verslagperiode**	**Koers einde verslagperiode (€)**	**Uitbetaald dividend (€)**	**Rendement inclusief herbelegging (%)[1]**	**Rendement van de benchmark (%)**
2022	**45.600**	**965.325**	**47,32**	**0,15**	**-10,92**	**-9,93**
2021	54.205	1.019.664	53,14	-	1,52	1,68
2020	51.791	988.657	52,31	1,05	1,50	3,07
2019	53.395	1.014.541	52,56	0,65	4,70	5,13
2018	52.723	1.035.536	50,94	-	-0,52	-0,46

1 *Rendementen zijn gebaseerd op de afgegeven intrinsieke waarde per ultimo verslagperiode, inclusief herbelegd dividend. In de rapportages tot en met 2020 is dit rendement gerapporteerd op basis van de beurskoers, inclusief herbelegd dividend.*

ASN Duurzaam Mixfonds Defensief

	Ontwikkeling		*Rendement*			
Jaar	**Omvang vermogen einde verslagperiode (in duizenden euro's)**	**Aantal uitstaande aandelen einde verslagperiode**	**Koers einde verslagperiode (€)**	**Uitbetaald dividend (€)**	**Rendement inclusief herbelegging (%)[1]**	**Rendement van de benchmark (%)**
2022	**100.675**	**1.974.923**	**51,13**	**-**	**-12,33**	**-11,21**
2021	112.939	1.943.045	58,14	-	4,70	5,48
2020	85.753	1.544.185	55,45	1,10	3,38	5,25
2019	83.391	1.521.275	54,87	0,60	9,10	8,72
2018	78.986	1.553.915	50,64	-	-2,42	-1,80

1 *Rendementen zijn gebaseerd op de afgegeven intrinsieke waarde per ultimo verslagperiode, inclusief herbelegd dividend. In de rapportages tot en met 2020 is dit rendement gerapporteerd op basis van de beurskoers, inclusief herbelegd dividend.*

ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal

	Ontwikkeling		*Rendement*			
Jaar	**Omvang vermogen einde verslagperiode (in duizenden euro's)**	**Aantal uitstaande aandelen einde verslagperiode**	**Koers einde verslagperiode (€)**	**Uitbetaald dividend (€)**	**Rendement inclusief herbelegging (%)[1]**	**Rendement van de benchmark (%)**
2022	**643.690**	**11.592.248**	**55,79**	**0,20**	**-14,34**	**-12,99**
2021	767.216	11.800.383	65,09	-	9,19	10,66
2020	402.288	6.754.314	59,46	1,35	5,86	8,33
2019	396.778	6.881.239	57,76	0,60	15,08	13,89
2018	388.826	7.676.375	50,42	-	-4,41	-3,26

1 *Rendementen zijn gebaseerd op de afgegeven intrinsieke waarde per ultimo verslagperiode, inclusief herbelegd dividend. In de rapportages tot en met 2020 is dit rendement gerapporteerd op basis van de beurskoers, inclusief herbelegd dividend.*

ASN Duurzaam Mixfonds Offensief

	Ontwikkeling		*Rendement*			
Jaar	**Omvang vermogen einde verslagperiode (in duizenden euro's)**	**Aantal uitstaande aandelen einde verslagperiode**	**Koers einde verslagperiode (€)**	**Uitbetaald dividend (€)**	**Rendement inclusief herbelegging (%)[1]**	**Rendement van de benchmark (%)**
2022	**250.093**	**4.005.366**	**62,87**	**0,15**	**-16,90**	**-15,12**
2021	273.884	3.637.531	75,45	-	14,94	17,56
2020	192.796	2.942.743	65,40	1,25	8,71	10,79
2019	177.407	2.879.415	61,74	0,55	23,34	20,51
2018	155.596	3.084.400	50,35	-	-7,50	-5,81

1 *Rendementen zijn gebaseerd op de afgegeven intrinsieke waarde per ultimo verslagperiode, inclusief herbelegd dividend. In de rapportages tot en met 2020 is dit rendement gerapporteerd op basis van de beurskoers, inclusief herbelegd dividend.*

ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief

	Ontwikkeling		*Rendement*			
Jaar	**Omvang vermogen einde verslagperiode (in duizenden euro's)**	**Aantal uitstaande aandelen einde verslagperiode**	**Koers einde verslagperiode (€)**	**Uitbetaald dividend (€)**	**Rendement inclusief herbelegging (%)[1]**	**Rendement van de benchmark (%)**
2022	**308.842**	**4.595.172**	**67,78**	**0,50**	**-19,04**	**-16,81**
2021	379.827	4.544.427	83,82	-	19,69	23,37
2020	310.876	4.451.628	69,70	1,30	10,52	12,32
2019	304.224	4.707.101	64,56	0,70	30,13	25,73
2018	268.668	5.342.613	49,92	-	-9,63	-7,57

1 *Rendementen zijn gebaseerd op de afgegeven intrinsieke waarde per ultimo verslagperiode, inclusief herbelegd dividend. In de rapportages tot en met 2020 is dit rendement gerapporteerd op basis van de beurskoers, inclusief herbelegd dividend.*

ASN Groenprojectenfonds

	Ontwikkeling		*Rendement*			
Jaar	**Omvang vermogen einde verslagperiode (in duizenden euro's)**	**Aantal uitstaande aandelen einde verslagperiode**	**Koers einde verslagperiode (€)**	**Uitbetaald dividend (€)**	**Rendement inclusief herbelegging (%)[1]**	**Rendement van de benchmark (%)**
2022	**405.373**	**18.062.738**	**22,46**	**-**	**-10,51**	**n.v.t.**
2021	486.746	19.408.802	25,07	0,40	-1,08	n.v.t.
2020	444.031	17.239.818	25,82	1,00	1,31	n.v.t.
2019	463.080	17.531.688	26,37	0,10	1,61	n.v.t.
2018	409.250	15.683.050	26,09	0,10	-1,75	n.v.t.

1 *Rendementen zijn gebaseerd op de afgegeven intrinsieke waarde per ultimo verslagperiode, inclusief herbelegd dividend. In de rapportages tot en met 2020 is dit rendement gerapporteerd op basis van de beurskoers, inclusief herbelegd dividend.*

ASN Microkredietfonds

	Ontwikkeling		*Rendement*			
Jaar	**Omvang vermogen einde verslagperiode (in duizenden euro's)**	**Aantal uitstaande aandelen einde verslagperiode**	**Koers einde verslagperiode (€)**	**Uitbetaald dividend (€)**	**Rendement inclusief herbelegging (%)[1]**	**Rendement van de benchmark (%)**
2022	**225.652**	**4.199.072**	**53,48**	**0,20**	**0,44**	**n.v.t.**
2021	230.144	4.293.540	53,44	0,50	3,60	n.v.t.
2020	244.608	4.673.713	52,04	1,40	-3,60	n.v.t.
2019	333.193	5.994.670	55,49	1,00	1,31	n.v.t.
2018	309.597	5.541.655	55,73	0,10	2,41	n.v.t.

1 *Rendementen zijn gebaseerd op de afgegeven intrinsieke waarde per ultimo verslagperiode, inclusief herbelegd dividend. In de rapportages tot en met 2020 is dit rendement gerapporteerd op basis van de beurskoers, inclusief herbelegd dividend.*

Begrippen

Aandeel
Via aandelen koopt een belegger of een beleggingsfonds als het ware een deel van een bedrijf. Een aandeel is het bewijs van deelneming in het eigen vermogen van een onderneming. Dit is risicodragend vermogen. In het geval van beursgenoteerde bedrijven komt de prijs van het aandeel, de koers, tot stand door vraag en aanbod op de effectenbeurs. Veel bedrijven keren hun aandeelhouders een- of tweemaal per jaar dividend uit. Het rendement van aandelen bestaat uit koersveranderingen en dividend.
In het geval van niet-beursgenoteerde bedrijven kunnen beleggers aandelen kopen en verkopen buiten de beurs om. Daarbij onderhandelen bestaande en potentiële aandeelhouders op meer directe wijze met elkaar. Aandelen van een niet-beursgenoteerde onderneming worden gewaardeerd op basis van (een benadering van) de reële waarde, rekening houdend met recente markttransacties en marktontwikkelingen.

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

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

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

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

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

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

Benchmark
Een hulpmiddel of maatstaf om de prestaties van beleggingen te vergelijken met die van soortgelijke beleggingen. Benchmarks worden door financiële instellingen onderhouden.

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

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

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

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

Derivaten
Financiële derivaten zijn beleggingsinstrumenten die hun waarde ontlenen aan de waarde van een ander goed of financieel instrument, zoals aandelen. Dit andere goed wordt de onderliggende waarde genoemd. Soorten derivaten zijn bijvoorbeeld opties en futures. Financiële derivaten worden onder andere gebruikt om risico’s te verkleinen en actieve marktposities in te nemen. ASN Impact Investors stelt strikte eisen aan het gebruik van derivaten. Een van de eisen is dat derivaten alleen gebruikt mogen worden om risico’s te verminderen.

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

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

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

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

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

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

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

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

Marktkapitalisatie
De marktkapitalisatie van een onderneming is haar totale beurswaarde (aantal uitstaande aandelen vermenigvuldigd met de beurskoers). Vaak worden de volgende grenzen gehanteerd:

- *largecaps*: bedrijven met een marktkapitalisatie van meer dan € 10 miljard,
- *midcaps*: marktkapitalisatie van € 4 miljard tot € 10 miljard,
- *smallcaps*: marktkapitalisatie van minder dan € 4 miljard.

Microfinancieringsinstelling of MFI
Een instelling die financiële diensten, waaronder kredieten, spaarproducten en verzekeringen, verstrekt aan lage-inkomensgroepen, micro-ondernemingen en het midden- en kleinbedrijf in lage- en middeninkomenslanden.

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

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

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

Onderhandse lening
Een onderhandse lening is een lening waarbij een of meer geldverstrekker(s) geld uitlenen aan een leningnemer. In tegenstelling tot de obligatielening is er bij de onderhandse lening sprake van direct contact en op maat gemaakte afspraken tussen de geldverstrekker(s) en de leningnemer.

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

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

Scope 1, 2 en 3
Onder scope 1 en 2 valt de directe en indirecte uitstoot van broeikasgas – met name CO_2 – van een organisatie, zoals elektriciteitsverbruik, brandstofverbruik en zakelijk reizen. Onder scope 3 valt de uitstoot in de keten. Dit betreft de uitstoot in de hele levenscyclus van de producten die een bedrijf koopt, produceert en/of verkoopt.

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

UCITS
UCITS is de afkorting van Undertakings for Collective Investments in Transferable Securities, in het Nederlands ‘Richtlijn 2009/65/EG tot coördinatie van de wettelijke en bestuursrechtelijke bepalingen betreffende bepaalde instellingen voor collectieve belegging in effecten (icbe’s)’, zoals aangevuld door Richtlijn 2014/91/EU tot wijziging van Richtlijn 2009/65/EG. Deze richtlijnen zijn verwerkt in de Wet op het financieel toezicht (Wft).

UCITS-beheerder
Een beheerder van een instelling voor collectieve belegging in effecten als bedoeld in artikel 2:69b Wft. ASN Impact Investors is aangesteld als UCITS-beheerder van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V.

UCITS-fondsen

De subfondsen van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V.: het ASN Duurzaam Obligatiefonds, ASN Milieu & Waterfonds, ASN Duurzaam Aandelenfonds en ASN Duurzaam Small & Midcapfonds.

Weging

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

Verslag van de raad van commissarissen

Aan de algemene vergadering van aandeelhouders van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V.

Als raad van commissarissen hebben wij de taak toezicht te houden op het beleid van de directie en op de algemene gang van zaken in de vennootschap. We staan de directie met raad terzijde. Bij de vervulling van onze taak richten wij ons naar het belang van de vennootschap zonder daarbij het belang van de aandeelhouders, de medewerkers en de maatschappij uit het oog te verliezen. In aanvulling op de statuten en de Corporate Governance Code zijn onze taken en verantwoordelijkheden vastgelegd in het Reglement voor de Raad van Commissarissen van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V.

Samenstelling van de raad van commissarissen

Gedurende 2022 heeft zich geen wijziging in de samenstelling van de raad voorgedaan.

Alle leden van de raad voldoen aan de eisen zoals genoemd in art 2:142a lid 1 BW en aan de eisen voor onafhankelijkheid. Ultimo 2022 was de samenstelling van de raad als volgt:

Naam	Geslacht	Functie	Nationaliteit	1e benoeming	Lopende termijn
Anne Gram	V	Voorzitter	Deense	20-04-2017	2021-2025
Lodi Hennink	M	Vicevoorzitter, tevens lid AC	Nederlandse	30-04-2015	2019-2023
Tineke Lambooy	V	Lid	Nederlandse	17-05-2019	2019-2023
Dennis Bams	M	Lid, tevens voorzitter AC	Nederlandse	15-05-2020	2020-2024
Chris Zadeh	M	Lid	Nederlandse	29-04-2021	2021-2025

In april 2023 verloopt de eerste termijn van mevrouw Lambooy en de tweede termijn van de heer Hennink. Hierdoor ontstaan in principe twee vacatures. De raad voorziet dat een samenstelling van vier personen momenteel voldoende zou kunnen zijn om alle aandachtsgebieden te verdelen. De raad heeft een profielschets opgesteld met benodigde competenties en ervaring. Op de jaarlijkse aandeelhoudersvergadering van 28 april 2023, zal de raad een nieuw lid ter benoeming voordragen.

Vergaderingen

In 2022 vergaderde de raad van commissarissen vier keer op reguliere basis en hadden zij twee keer een extra bijeenkomst. De vergaderingen vonden deels fysiek, deels via videoconferentie, deels in hybride vorm plaats. Op de agenda stonden onder andere de volgende onderwerpen:

- Jaarverslag en accountantsverslag 2021 ASN Beleggingsfondsen AIF N.V.
- Halfjaarbericht 2022 ASN Beleggingsfondsen AIF N.V.
- Herijking groeistrategie van ASN Impact Investors
- Klimaat, biodiversiteit en duurzaamheidstrends (waaronder 'greenwashing')
- Implementatie Sustainable Finance Action Plan en SFDR
- Opzetten van een datawarehouse
- Centraliseren van bewaarder en fondsadministrateur bij één partij
- Oorlog Oekraïne en turbulente financiële markten

Commissies

De raad heeft een selectie- en benoemingscommissie en een auditcommissie uit zijn midden aangewezen. De selectie- en benoemingscommissie is een gelegenheidscommissie in wisselende samenstelling in verband met de selectie en benoeming van nieuwe leden van de RvC. De commissie bestaat uit Anne Gram (voorzitter) en Tineke Lambooy.

De auditcommissie bestaat uit de heren Dennis Bams (voorzitter) en Lodi Hennink. De auditcommissie vergaderde vier keer in 2022. Op de agenda stonden onder andere de volgende onderwerpen:

- Jaarverslag en accountantsverslag 2021 van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V.
- Halfjaarbericht 2022 ASN Beleggingsfondsen AIF N.V.
- Auditrapport en auditplan van de interne accountant
- Auditplan van de externe accountant
- Risicomanagementrapportages
- Integriteits- en compliancerapportages

Daarnaast keurde de auditcommissie de nevendiensten van EY als accountant goed. Die nevendiensten bestonden dit jaar uit assurancewerkzaamheden bij prospectusupdates, de beoordeling van het halfjaarbericht, en van de vertalingen van de (half)jaarverslagen. Bij alle vergaderingen van de auditcommissie waren de directeur Risicomanagement & Compliance en de externe accountant aanwezig.

Tot slot heeft de raad, bij wijze van experiment, een Juridische en Governance Commissie opgericht. Deze heeft als taak om geagendeerde juridisch getinte documenten voor te bespreken ten behoeve van de overige RvC-leden en om een sparringpartner te zijn voor het bestuur. De commissie bestaat uit mevrouw Tineke Lambooy en de heer Lodi Hennink.

Bedrijfsbezoek en permanente educatie

De restricties vanwege de coronapandemie zijn gedurende het verslagjaar geleidelijk losgelaten. De raad heeft voorzichtigheid betracht in contactmomenten. Helaas hebben wij dit jaar geen bedrijfsbezoek kunnen afleggen bij een van de ondernemingen uit het ASN Beleggingsuniversum. Ook onze permanente educatie, die wij doorgaans koppelen aan het thema van het bedrijfsbezoek, heeft geen doorgang kunnen vinden. In 2023 wordt invulling gegeven aan permanente educatie, al dan niet met een bedrijfsbezoek.

Ontwikkelingen 2022

Nadat de wereldwijde coronapandemie meer onder controle is gekomen werden we geconfronteerd met de verschrikkelijke oorlog in Oekraïne. De oorlog leidt tot veel menselijk lijden en ook tot disruptie van en tekorten in de voorziening van grondstoffen. De stijging van energieprijzen wakkert inflatie aan. Het maakt ons bewust wat afhankelijkheid van fossiele energie teweeg kan brengen en bewijst de noodzaak tot transitie naar duurzame investeringen.

De moeilijke economische omstandigheden hadden hun weerslag op de financiële markten en daarmee ook op de onze fondsen. De extreme toename in inflatie leidde onder andere tot en sterke stijging van de rente en dalende aandelenkoersen. De raad en de directie bespraken deze ontwikkelingen evenals de operationele plannen en ontwikkelingen van de fondsen.

Met ingang van 1 maart 2022 is het nieuwe directieteam van ASN Impact Investors gestart. San Lie is directievoorzitter en verantwoordelijk voor de portefeuille Sales & Portfoliomanagement. De directie is uitgebreid met een derde bestuurder: Dirk-Jan Stam is aangetreden als directeur Reporting & Productmanagement. Ro Dielbandhoesing is directeur Risicomanagement & Compliance. De raad acht de nieuwe directie zeer capabel en is verheugd over de voortvarendheid waarmee de directie de vele uitdagende dossiers oppakt en in goede banen leidt.

Naast de uitdagingen op de financiële markten spelen ook eisen vanuit wet- en regelgeving en organisatorische vraagstukken. In 2022 waren veel inspanningen nodig om te voldoen aan de vereisten voortkomend uit het Sustainable Finance Action Plan (SFAP) van de EU, nader uitgewerkt in Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR). Een datawarehouse wordt opgezet om duurzaamheidsinformatie onder SFDR beschikbaar te stellen aan beleggers.

Centralisatie van de activiteiten van bewaarder en fondsadministrateur bij één partij is ook aan de orde gekomen. Voorts heeft de raad zich gebogen over de herijkte strategie van ASN Impact Investors.

Vaststellen jaarrekening 2022

Wij stellen de algemene vergadering van aandeelhouders voor om de jaarrekening 2022 die aan u is gepresenteerd, vast te stellen. Tevens verzoeken wij de algemene vergadering van aandeelhouders om de directie decharge te verlenen voor het in 2022 gevoerde bestuur en, separaat daarvan, de raad te dechargeren voor het in 2022 uitgeoefende toezicht. Wij danken de directie voor de constructieve en plezierige samenwerking en de open wijze waarop zij de raad steeds tegemoet treedt, en de medewerkers van ASN Impact Investors voor de wijze waarop zij hun werkzaamheden voor de vennootschap hebben verricht.

Den Haag, 16 maart 2023

De raad van commissarissen

Anne Gram (voorzitter)
Lodi Hennink
Tineke Lambooy
Dennis Bams
Chris Zadeh

1 Verslag van de beheerder

1.1 Opzet en opdracht van de fondsen

ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. is een open-end beleggingsinstelling die is opgezet volgens een paraplustructuur. Dit houdt in dat het aandelenkapitaal is onderverdeeld in verschillende series aandelen (de fondsen). Elk fonds heeft zijn eigen duurzame beleggingsdoelstelling(en), beleggingsbeleid en een kenmerkend rendements- en risicoprofiel dat daarmee samenhangt. ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. bestaat per 31 december 2022 uit zeven subfondsen: ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief, ASN Duurzaam Mixfonds Defensief, ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal, ASN Duurzaam Mixfonds Offensief, ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief, ASN Groenprojectenfonds en ASN Microkredietfonds. Alle fondsen zijn genoteerd aan Euronext Amsterdam, segment Euronext Fund Service.

De fondsen als zodanig hebben geen rechtspersoonlijkheid; het vermogen is van een en dezelfde rechtspersoon: ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. De fondsen van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. beleggen het vermogen van de vennootschap in fondsen voor gemene rekening, zogenaamde beleggingspools (pools). In de pools vindt de feitelijke uitvoering van het beleggingsbeleid plaats. De ASN Duurzame Mixfondsen beleggen tevens in de UCITS-fondsen. ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V. (ABB), handelend onder de handelsnaam ASN Impact Investors, vormt de statutaire directie van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. en bepaalt het beleggingsbeleid van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V., ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V., ASN Biodiversiteitsfonds N.V. en de pools. ASN Impact Investors treedt eveneens op als AIF-beheerder van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V., ASN Biodiversiteitsfonds N.V. en de pools, 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).

Elke beleggingspool en elk UCITS-fonds heeft op zijn beurt specifieke doelstellingen en een beleggingsbeleid. Voor alle fondsen en pools geldt dat ze alleen kunnen beleggen in overheden, ondernemingen, projecten of instellingen die zijn toegelaten tot het ASN Beleggingsuniversum. De ASN Groenprojectenpool financiert hoofdzakelijk projecten op het gebied van duurzaam bouwen, duurzame energie en decentrale energievoorzieningen. Dat doet de pool via onderhandse leningen aan ondernemingen, overheden en non-profit-instellingen. Minimaal 70% van de projecten kwalificeert als groenproject volgens de Regeling groenprojecten van de Nederlandse overheid. De ASN Microkredietpool verstrekt onderhandse leningen aan en verwerft aandelen in microfinancieringsinstellingen (MFI's). Groenprojecten en MFI's worden toegelaten tot het ASN Beleggingsuniversum op voorwaarde dat zij voldoen aan sectorspecifieke duurzaamheidscriteria.

De UCITS-fondsen beleggen in beursgenoteerde aandelen, luidend in verschillende valuta's, of in staatsobligaties en in groene en sociale obligaties. Overheden en beursgenoteerde ondernemingen komen in aanmerking voor het ASN Beleggingsuniversum op voorwaarde dat zij voldoen aan de ASN-duurzaamheidscriteria.

Gebruik van derivaten

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

Geen securities lending

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

Corporate governance

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

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

De corporate-governancestructuur van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V is ingericht met een raad van commissarissen (RvC). De RvC heeft de taak toezicht te houden op het beleid van de directie en op de algemene gang van zaken in de vennootschap, ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. De RvC staat de directie met raad terzijde. Bij de vervulling van deze taak richt de RvC zich naar het belang van de vennootschap zonder daarbij het belang van de aandeelhouders, de medewerkers en de maatschappij uit het oog te verliezen. In aanvulling op de statuten en de Corporate Governance Code

zijn de taken en verantwoordelijkheden van de RvC vastgelegd in het Reglement voor de Raad van Commissarissen van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V.

Interne organisatie ASN Impact Investors

De dagelijkse leiding van ASN Impact Investors was tot 1 maart 2022 in handen van twee bestuurders. Met ingang van 1 maart 2022 is de directie uitgebreid met een derde bestuurder. De bestuurder Sales & Portfoliomanagement staat aan het hoofd van de afdelingen Marketing & Sales en Portfoliomanagement, de afdeling Risicomanagement & Compliance wordt aangestuurd door de bestuurder Risicomanagement & Compliance en de bestuurder Reporting & Productmanagement is verantwoordelijk voor de afdelingen Reporting en Productmanagement. In totaal waren er per 31 december 2022 29,9 fte werkzaam bij ASN Impact Investors. Hoewel ASN Impact Investors feitelijk als werkgever fungeert, zijn de werknemers formeel in dienst van de Volksbank. Bij het uitvoeren van zijn taken maakt ASN Impact Investors ook gebruik van verschillende uitbestedingspartijen. Omdat ASN Impact Investors eindverantwoordelijk is, monitoren en evalueren wij deze uitbestedingspartijen voortdurend.

Algemene vergadering van aandeelhouders

Op donderdag 28 april 2022 vond de jaarlijkse algemene vergadering van aandeelhouders van de vennootschap via een webcast plaats. In het halfjaarbericht 2022 is hiervan verslag gedaan.

Aandeelhouders van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. kunnen de notulen van de aandeelhoudersvergadering opvragen bij ABB via telefoonnummer 070-356 93 33 of per e-mail: info@asnimpactinvestors.com. De notulen en stemuitslagen staan ook vermeld op www.asnimpactinvestors.com onder *Mededelingen*.

1.2 Fondsdocumentatie

De wijzigingen die hebben plaatsgevonden in de verslagperiode, zijn verwerkt in de Essentiële-informatiedocumenten (Eid) en het prospectus van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. Deze documenten vindt u op www.asnimpactinvestors.com onder het kopje *Documenten*.

1.3 Wijziging wet- en regelgeving

In 2022 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) van toepassing. Deze verordening stelt nieuwe eisen aan openbaarmaking over duurzaamheid door deelnemers van financiële markten. Beheerders moeten onder meer informatie over duurzaamheid opnemen in de prospectussen van hun fondsen, zodat inzichtelijk wordt in hoeverre deze duurzaam zijn. In 2021 hebben wij de eerste vereisten (Level 1) tijdig geïmplementeerd. Alle ASN Beleggingsfondsen zijn hierbij geclassificeerd als zogeheten artikel 9-producten, omdat zij zich specifiek richten op het behalen van een duurzaamheidsdoel. In 2022 hebben wij de nadere vereisten (Level 2) geïmplementeerd, waarmee wij voldoen aan de technische standaarden die per 1 januari 2023 gelden. Hierbij hebben wij voor alle ASN Beleggingsfondsen de SFDR artikel 9-classificatie gehandhaafd. Het wettelijke sjabloon voor duurzame beleggingsinformatie bevat een nadere toelichting op de duurzame beleggingsdoelstelling en is voor elk fonds als bijlage toegevoegd aan het prospectus. Per 30 december 2022 hebben wij het aangepaste prospectus gepubliceerd. Daarnaast zijn er publicaties over onze duurzaamheidsaanpak opgenomen op onze website.

Taxonomie

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

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

AIFMD en UCITS-richtlijn

Medio 2020 heeft de Europese Commissie zes wetsvoorstellen gepubliceerd tot wijziging van gedelegeerde regelgeving van verschillende Europese richtlijnen, waaronder de AIFMD en UCITS-richtlijn. Ten aanzien van AIFMD is de nieuwe

Gedelegeerde Verordening een wijziging van de bestaande Gedelegeerde Verordening (EU) 231/2013. Wat betreft de UCITS-richtlijn is de nieuwe Gedelegeerde Richtlijn een wijziging van de bestaande Richtlijn 2010/43/EU (Level 2).

De ESG-wijzigingen hebben met name betrekking op de organisatorische vereisten en het risicomanagement van beheerders en sluiten aan bij transparantieverplichtingen uit de SFDR over de integratie van duurzaamheidsrisico's en -factoren door beheerders. De impact op de ASN Beleggingsfondsen is relatief beperkt gebleken. Het beleid is op enkele punten aangescherpt en tijdig geïmplementeerd. Hiermee voldoen wij sinds 1 augustus 2022 aan de nieuwe vereisten.

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 Essentiele-informatiedocument (Eid) ingevoerd. Dit document bevat informatie over de aard, kenmerken en risico's van een product. Aanbieders van onder meer beleggingsproducten en -fondsen moeten een Eid verstrekken aan beleggers. Per 31 december 2022 is de eerdere Essentiele beleggersinformatie (Ebi) van alle ASN Beleggingsfondsen vervangen door de nieuwe Eid. Deze zijn op onze website ter beschikking gesteld aan beleggers.

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 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.

CSRD

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

AIFMD II

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

1.4 Fondskosten

Wij brengen per fonds een percentage in rekening om de dagelijkse werkzaamheden te vergoeden. Dit percentage kan per fonds verschillen. Deze fondskosten worden op beursdagen gereserveerd en ten laste gebracht van het fondsvermogen. De fondskosten worden iedere maand achteraf in rekening gebracht.

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

Lopendekostenfactor

De lopendekostenfactor (LKF) geeft de kosten weer als percentage van het gemiddelde fondsvermogen; rente en transactiekosten worden hierin niet meegenomen. De LKF wordt achteraf en conform de voorgeschreven methode berekend. Bij berekening van de LKF wordt het gemiddelde fondsvermogen bepaald op basis van de frequentie waarmee de intrinsieke waarde of *net asset value* (NAV) van het fonds wordt afgegeven. Alle NAV's die gedurende het jaar worden afgegeven, worden opgeteld en gedeeld door het aantal afgegeven NAV's. Voor 2022 was de LKF van de fondsen als volgt:

	LKF (op jaarbasis)	
	01-01-2022 t/m 31-12-2022	***01-01-2021 t/m 31-12-2021***
ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief	0,91%	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	2,34%	2,33%

Het percentage fondskosten van de vijf ASN Duurzame Mixfondsen bedraagt 0,90%. De vijf ASN Duurzame Mixfondsen beleggen in de UCITS-fondsen en de ASN Microkredietpool. Wij brengen fondskosten in rekening bij de UCITS-fondsen, zoals uiteengezet in het prospectus van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. dat is gepubliceerd op de website. Het percentage van de fondskosten van de ASN Duurzame Mixfondsen bestaat uit een combinatie van 1) fondskosten met betrekking tot de belegging in de ASN Microkredietpool; deze brengen wij rechtstreeks aan de ASN Duurzame Mixfondsen in rekening, en 2) fondskosten die wij bij de UCITS-fondsen in rekening brengen en die in de intrinsieke waarde van de UCITS-fondsen zijn verwerkt. De fondskosten worden dagelijks (op beursdagen) gereserveerd en ten laste gebracht van het vermogen van het fonds. Dit gebeurt naar rato van (een gedeelte van) het percentage op jaarbasis dat in de bovenstaande tabel is opgenomen, en het vermogen van het fonds per dagultimo.
Wij brengen de fondskosten iedere maand achteraf in rekening bij het fonds. Daarbij nemen we de fondskosten in aanmerking die we bij de UCITS-fondsen in rekening brengen, en die als indirecte kosten ten laste van het fondsvermogen komen. Op deze manier wordt er nooit meer ten laste van het fondsvermogen van een fonds gebracht dan het percentage dat in het prospectus onder fondskosten is vastgelegd voor het betreffende fonds. Eventuele overschrijdingen of onderschrijdingen van bovenstaande percentages bij een fonds worden iedere maand achteraf met het betreffende fonds verrekend. Dit kan op dat moment een marginaal positief of negatief effect hebben op de intrinsieke waarde van dat fonds.

De LKF van het ASN Groenprojectenfonds en het ASN Microkredietfonds is volgens het prospectus respectievelijk 1,00% en 2,30%. De daadwerkelijke LKF's kunnen verhoogd worden met bepaalde kosten die in de onderliggende pools worden verantwoord.

1.5 In- en uitstroom ASN Beleggingsfondsen

De ASN Beleggingsfondsen (AIF en UCITS) zijn beursgenoteerd en worden onder andere aangeboden via ASN Bank. Ook andere banken en adviseurs (distributiepartners) kunnen de fondsen aanbieden aan hun klanten. De marketingactiviteiten van de ASN Beleggingsfondsen richten zich vooral op de distributiepartners en hebben tot doel de distributiepartners te informeren over de duurzaamheid, het beleggingsbeleid en de financiële prestaties van de fondsen.

Het vermogen van de AIF Beleggingsfondsen daalde in 2022 met € 327 miljoen naar € 1.978 miljoen. De daling van het fondsvermogen werd voor € 20 miljoen veroorzaakt doordat beleggers geld onttrokken aan de fondsen. Per saldo daalde het vermogen van de fondsen met € 307 miljoen door koersdalingen.

De uitstroom uit de AIF Beleggingsfondsen werd vooral veroorzaakt doordat beleggers in het ASN Groenprojectenfonds aandelen verkochten. Het fonds liet een uitstroom zien van € 33 miljoen. Ook bij het ASN Mixfonds Zeer Defensief en het ASN Microkredietfonds was er sprake van uitstroom. De overige fondsen vertoonden een instroom. Vooral het ASN Mixfonds Offensief had een mooie instroom: per saldo € 26 miljoen.

1.6 Ontwikkelingen AIF-beheerder

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

De directie van ASN Impact Investors bestaat uit San Lie (voorzitter), Dirk-Jan Stam en Ro Dielbandhoesing. Vanwege de groei van de organisatie breidde ASN Impact Investors de directie met ingang van 1 maart 2022 uit met een bestuurder Reporting & Productmanagement in de persoon van Dirk-Jan Stam. De heer Stam was voorheen bedrijfshoofd 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 Bas-Jan Blom trad per 1 maart 2022 terug als directeur Sales & Portfoliomanagement. Hij is opgevolgd door de heer San Lie. De heer Lie was voorheen hoofd Portfoliomanagement bij ASN Impact Investors. De heer Dielbandhoesing heeft de afdeling Risicomanagement & Compliance onder zijn verantwoordelijkheid.

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

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

1.7 Ontwikkelingen in de verslagperiode

SFDR

Gedurende 2022 is gewerkt aan de verdere implementatie van de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR). Voor alle ASN beleggingsfondsen is, door hun duurzame beleggingsdoelstelling, de artikel 9-classificatie in de betekenis van SFDR gehandhaafd. Per 30 december 2022 pasten wij het prospectus voor ieder fonds aan met de verplichte toelichting over duurzame beleggingsinformatie. Beschikbaarheid van betrouwbare data blijft een uitdaging om over de voortgang van de realisatie van de duurzame doelstellingen te rapporteren. In dit jaarverslag wordt in Annex V volgens de wettelijke rapportages hierover gerapporteerd.

Om structureel te voldoen aan de rapportageverplichtingen voortkomend uit SFDR is een project gestart waarmee een datawarehouse wordt ingericht. Hiermee worden bestaande processen verder geautomatiseerd en de dataverwerkingscapaciteit uitgebreid.

ASN Groenprojectenfonds

Per 21 december 2021 waren wij genoodzaakt het ASN Groenprojectenfonds opnieuw tijdelijk te sluiten voor aankoop van nieuwe aandelen. We deden dit om te voorkomen dat de beleggingen in groenprojecten onder de zeventig procent van het fondsvermogen zouden dalen. Beleggers konden de aandelen in het ASN Groenprojectenfonds die zij in bezit hadden, wel verkopen. Met ingang van 16 maart 2022 openden wij het ASN Groenprojectenfonds weer voor aankopen.

Oorlog Oekraïne

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

Mede door toepassing van onze duurzaamheidscriteria beleggen geen van de fondsen in gesanctioneerde bedrijven of instellingen. Hierdoor zijn wij niet geconfronteerd met *stranded assets*. Gedurende 2022 hebben we de monitoring van naleving van sanctiewetgeving door ASN Impact Investors en relevante uitbestedingspartijen geïntensiveerd.

1.8 Duurzaam beleggingsbeleid

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

Duurzame doelstellingen ASN Impact Investors

ASN Impact Investors heeft voor elke duurzaamheidspijler – klimaat, biodiversiteit en mensenrechten – een langetermijndoelstelling vastgesteld.

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

Klimaat

De uitstoot van broeikasgassen, vooral CO_2, veroorzaakt de huidige snelle opwarming van de aarde. Deze klimaatverandering leidt tot extremer weer en steeds grotere maatschappelijke problemen. Financiële instellingen dragen bij aan de klimaatverandering doordat ze activiteiten financieren die gepaard gaan met uitstoot van broeikasgassen, zoals elektriciteitscentrales, industrie, transport en grootschalige landbouw en veeteelt.

Beyond net zero

ASN Impact Investors wil de klimaatverandering zoveel mogelijk beperken en binnen veilige grenzen houden. In 2018 hebben wij daarom het doel gesteld dat de totale investeringen van ASN Impact Investors in 2030 klimaatpositief zijn. In 2022 hebben we besloten de term klimaatpositief te vervangen door *beyond net zero*. In de financiële wereld wordt de term *net zero* veel gebruikt. Door te kiezen voor *beyond net zero* sluiten ook wij aan bij veelgebruikte terminologie en benadrukken we tegelijk onze ambitie om meer CO_2 uit de atmosfeer te halen dan uit te stoten.

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

ASN Impact Investors is klimaatneutraal als de omvang van de emissies gelijk is aan of kleiner is dan de vermeden emissies. Investeringen die CO_2 uit de lucht halen, dragen bij aan het beyond net zero-doel. Door de vermeden emissies te delen op de uitgestoten emissies, berekenen we het percentage ‘klimaatneutraal’. De emissies die uit de lucht zijn gehaald, delen we op de uitgestoten emissies. De uitkomst geeft het beyond net zero-percentage weer.

Klimaatimpact

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

Veranderingen CO_2-rapportage in 2022 ten opzichte van 2021

De CO_2-rapportage in dit jaarverslag is ten opzichte van het vorige jaarverslag op één punt gewijzigd: de CO_2-uitstoot van het ASN Biodiversiteitsfonds is toegevoegd.

In dit verslag rapporteren we voor het eerst over de klimaatimpact van investeringen van het ASN Biodiversiteitsfonds N.V. Deze cijfers vallen onder de doelstelling van ASN Impact Investors en zijn onderdeel van de totaalcijfers. De PCAF-methodologie is de basis om de impactcijfers te berekenen. In de database van PCAF zijn veel impactfactoren van activiteiten opgenomen. Deze database is gebruikt om impact toe te rekenen aan de verschillende investeringen. Van investeringen die zelf al rapporteren over hun klimaatimpact, gebruiken we die gegevens als basis. Nieuw in de berekening is de onttrekking van CO_2-uitstoot. Deze berekening is nog niet voor alle investeringen mogelijk. Op dit moment passen we deze toe bij investeringen in boslandbouw. Voor cijfers die gebruikt zijn om de onttrekkingen van CO_2-uitstoot te berekenen, zijn wetenschappelijke artikelen gebruikt.

Voortgang CO_2-doelstelling

De ASN beleggingsfondsen zijn opgenomen in drie juridische entiteiten: ASN Beleggingsfondsen AIF N.V., dat de AIF-fondsen omvat, ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V., dat de UCITS-fondsen omvat, en ASN Biodiversiteitsfonds N.V. Onderstaande tabel toont de realisatie van de doelstelling voor alle ASN beleggingsfondsen. De cijfers van de CO_2-uitstoot per ultimo 2022 bevatten voor het eerst ook de (vermeden) CO_2-uitstoot van het nieuwe ASN Biodiversiteitsfonds N.V. en de CO_2-opname van het fonds.

CO_2-uitstoot AIF- en UCITS-fondsen in tonnen[1]	Uitstoot 31-12-2022	Vermeden uitstoot 31-12-2022	Opname 31-12-2022	Uitstoot 31-12-2021	Vermeden uitstoot 31-12-2021
ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V.	714.208	-19.975	-	694.963	-18.829
ASN Beleggingsfondsen AIF N.V.	54.364	-180.372	-	49.593	-194.970
ASN Biodiversiteitsfonds N.V.[2]	1.811	-217	22.939	-	-
Totaal ASN Beleggingsfondsen	**770.382**	**-200.564**	**-22.939**	**744.556**	**-213.799**
Percentage klimaatneutraal	26%			29%	
Percentage Beyond net zero[3]			3%		

1 *CO_2-uitstoot in tonnen is de uitstoot van een jaar.*

2 *PCAF bevat nog geen standaardmethodiek om CO_2-opname toe te rekenen aan investeringen. De juiste data om de CO_2-opname te berekenen ontbreken vaak. Om een begin te kunnen maken met sturing en rapportage hebben we een eerste globale inschatting gemaakt voor ASN Biodiversiteitsfonds N.V. op basis van de gepubliceerde methodiek (https://beleggingsfondsen.asnbank.nl/fondsen/asn-biodiversiteitsfonds.html). Met deze resultaten krijgen we een eerste indruk van de mogelijkheden van dit fonds in relatie tot grote maatschappelijke problemen als klimaatverandering en tegengaan van biodiversiteitsverlies.*

3 *Het percentage beyond net zero toont het percentage van CO_2-opname van het ASN Biodiversiteitsfonds ten opzichte van de CO_2-uitstoot van de ASN Beleggingfondsen.*

CO_2-uitstoot AIF-fondsen 2022 in tonnen	Uitstoot 2022	Vermeden uitstoot 2022	Mutatie CO_2-uitstoot t.o.v. 2021	Mutatie vermeden CO_2-uitstoot t.o.v. 2021
ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief	2.929	-1.176	1%	5%
ASN Duurzaam Mixfonds Defensief	9.852	-2.171	12%	12%
ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal[1]	90.710	-10.201	6%	6%
ASN Duurzaam Mixfonds Offensief	49.992	-2.127	18%	17%
ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief	74.987	-831	5%	10%
ASN Groenprojectenfonds	1.720	-180.372	114%	-7%
ASN Microkredietfonds	31.514		14%	
Totaal	**261.704**	**-196.878**	**9%**	**-6%**

1 *De cijfers van het ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal bevatten ook de cijfers van het oude ASN Duurzaam Mixfonds. Het ASN Duurzaam Mixfonds is op 15 september 2021 opgeheven en opgegaan in het ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal.*

CO_2-uitstoot AIF-fondsen 2021 in tonnen	Uitstoot 2021	Vermeden uitstoot 2021
ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief	2.907	-1.116
ASN Duurzaam Mixfonds Defensief	8.929	-1.937
ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal[1]	86.613	-9.596
ASN Duurzaam Mixfonds Offensief	42.459	-1.823
ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief	71.148	-756
ASN Groenprojectenfonds	802	-194.970
ASN Microkredietfonds	27.639	-
Totaal	**240.511**	**-210.198**

1 *De cijfers van het ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal bevatten ook de cijfers van het ASN Duurzaam Mixfonds dat in 2021 is opgeheven en is opgegaan in ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal.*

De methodiek om de CO_2-impact van beleggingen en leningen te meten is doorlopend in ontwikkeling. De kwaliteit van de gebruikte data verbetert doorlopend. Daardoor is het mogelijk dat de berekende CO_2-impact in de toekomst (met terugwerkende kracht) wordt aangepast als er betere data beschikbaar zijn.

Biodiversiteit

De biodiversiteit staat onder druk. In 2022 verschenen er wederom verontrustende berichten over het klimaat en het verlies aan biodiversiteit. In Nederland merkten we daar veel van, zoals de stikstofproblematiek en extremer weer. Met onze manier van leven onttrekken we meer bronnen aan de natuur dan de natuur kan herstellen. Juist een diverse natuur kan helpen om de schadelijke effecten van klimaatverandering op te vangen. ASN Impact Investors wil zich maximaal inspannen om een bijdrage te leveren aan het beschermen en verbeteren van biodiversiteit. Wij willen in 2030 een netto positief effect hebben op biodiversiteit met al het vermogen dat wij onder beheer hebben. Om dit te bereiken hebben we in 2021 een nieuw fonds gelanceerd: het ASN Biodiversiteitsfonds N.V. Dit fonds is gericht op herstel en bescherming van biodiversiteit.

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

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

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

Mensenrechten

Het ASN Duurzaam Aandelenfonds en het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds beleggen in kledingbedrijven. Wie in een bedrijf belegt, kan invloed hebben op het beleid en de praktijk ervan. De kledingbedrijven in het ASN Beleggingsuniversum voldoen aan onze duurzaamheidscriteria. Maar ze zorgen er nog niet voor dat textielwerkers een leefbaar loon ontvangen.

Wij willen dat kledingbedrijven zich bewuster worden van de structurele onderbetaling van de mensen die kleding maken. Ook willen we dat zij deze onderbetaling aanpakken en samen met andere stakeholders, zoals vakbonden en overheden, aan oplossingen werken. Dat is niet eenvoudig. Kledingbedrijven zelf betalen immers meestal de lonen niet; dat doen de toeleveranciers. Deze fabrieken willen concurrerend blijven in een competitieve markt; zij bieden prijzen die nauwelijks de kosten dekken en waarvan dus geen leefbaar loon kan worden betaald. Daarom heeft ASN Impact Investors een doelstelling voor leefbaar loon geformuleerd: in 2030 heeft de kledingsector alle benodigde processen geïmplementeerd om een leefbaar loon voor werknemers in zijn ketens mogelijk te maken.

Onderzoeken kledingbedrijven

Met het formuleren van de doelstelling voor leefbaar loon is ASN Impact Investors in 2016 gestart kledingbedrijven te onderzoeken door te meten of zij betaling van een leefbaar loon mogelijk maken. Daaruit bleek dat dit voor geen van de kledingbedrijven in het ASN Beleggingsuniversum het geval was. In 2017 en 2018 hebben wij, samen met het internationale accountantskantoor Mazars, de methodiek om leefbaar loon te meten geprofessionaliseerd. De methodiek sluit sindsdien beter aan bij de Guiding Principles for Business and Human Rights van de Verenigde Naties en het bijbehorende Reporting Framework. In 2020 hebben wij de methodiek verder ontwikkeld. Tot en met 2019 werden de bedrijven in vier categorieën ingedeeld, vanaf 2020 zijn het er vijf. We hebben de categorie *leading* opgedeeld in *advanced* en leading. Hierdoor kunnen we de leiders beter identificeren. Mazars geeft jaarlijks een onafhankelijke assurance af waarin het vaststelt dat wij de methodiek zorgvuldig hebben toegepast. Ook in 2022 hebben wij deze assurance gekregen.

De eerste metingen die we deden, gingen vooral om de vraag: heeft het bedrijf beleid voor leefbaar loon? Met behulp van de huidige methodiek beoordeelden we ook de praktijk. We beantwoordden voor elk bedrijf acht vragen, zoals: in hoeverre integreert het bedrijf zijn beleid voor leefbaar loon in de bedrijfsvoering, wat is de impact hiervan op de textielwerkers en hoe transparant is het bedrijf erover? Antwoorden op deze vragen leidden tot de indeling van de bedrijven in vijf categorieën: van *embryonic* (het bedrijf doet niet of nauwelijks iets aan leefbaar loon), via *developing* (in ontwikkeling), *maturing* (de ontwikkeling vordert) en *advanced* (de ontwikkeling nadert haar voltooiing) naar *leading* (leidend). Hennes & Mauritz en Puma zijn de enige twee bedrijven die zich in de categorie advanced bevinden. De meeste bedrijven, tien in totaal, bevinden zich in de categorie maturing. Puma, Coats Group en Kontoor realiseerden in 2022 de grootste verbeteringen. Geen enkel bedrijf is in 2022 achteruit gegaan. Kontoor bevond zich in 2021 als enige bedrijf nog in de categorie embryonic. Het bedrijf heeft in 2022 flinke vooruitgang geboekt en is daarmee opgeschoven naar de categorie developing. We hebben intensiever engagement gevoerd met Kontoor. Het bedrijf heeft zich hiervoor opengesteld en aangegeven serieus met leefbaar loon aan de slag te gaan.

Stappenplan leefbaar loon

Doelstelling voor leefbaar loon is dat alle kledingbedrijven zich in 2030 in de fase *leading* bevinden. Om deze doelstelling te behalen, heeft ASN Impact Investors een stappenplan gemaakt waarin is opgenomen welke voortgang de kledingbedrijven in de aanloop naar 2030 moeten realiseren. Dat stappenplan ziet er als volgt uit:

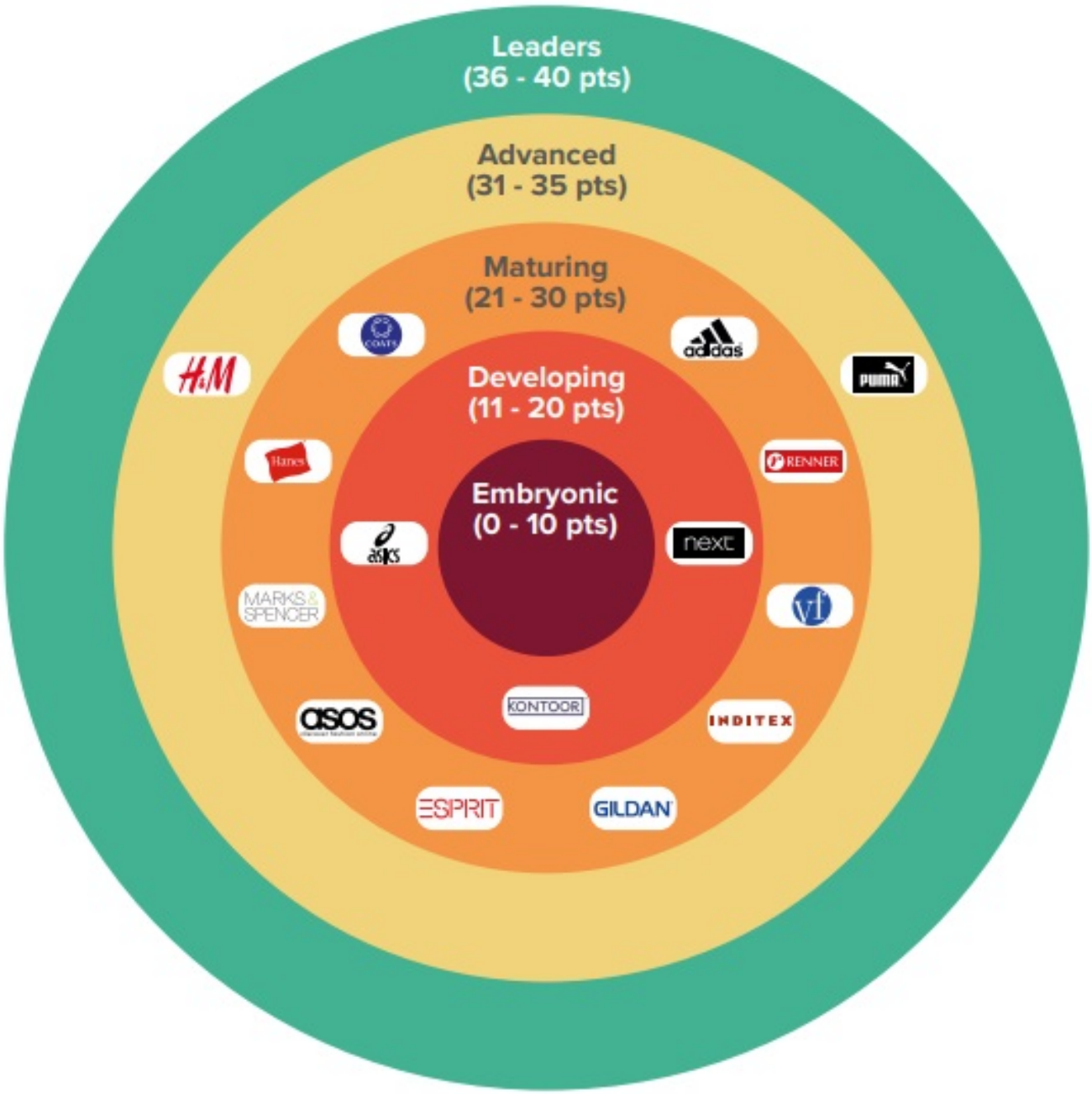
- 2021-2024: alle kledingbedrijven bevinden zich minimaal in fase *developing*.
- 2024-2027: alle kledingbedrijven bevinden zich mimimaal in fase *maturing*.
- 2027-2030: alle kledingbedrijven bevinden zich minimaal in fase *advanced*.

Als een kledingbedrijf niet voldoet aan de bovengenoemde eisen, zijn er twee opties:

1. We besluiten direct om de belegging in het desbetreffende bedrijf te verkopen.
2. We starten met intensief engagement. Als dit niet tijdig het gewenste effect heeft, verkopen we de belegging alsnog.

Realisatie doelstelling leefbaar loon 2022

Hieronder leest u de uitkomsten van de jaarlijkse meting die zijn verschenen in het Living Wage Report 2022, dat in oktober gepubliceerd is. De onderzoeksresultaten vormen een goede basis voor diepgaande discussies, ook over de ambities van bedrijven voor de toekomst. Naar aanleiding van het rapport en de individuele beoordelingen per bedrijf hebben we in 2022 met acht kledingbedrijven in ons beleggingsuniversum gesproken. De overige bedrijven spreken we in 2023.



Wij voeren engagement met de bedrijven als deelnemer aan het Platform Living Wage Financials (PLWF), dat ASN Bank samen met Triodos IM en MN heeft opgericht. Inmiddels heeft het platform negentien leden, met een gezamenlijk belegd vermogen van € 6.500 miljard.

Ontwikkelingen duurzaam beleggingsbeleid

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

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

In de verslagperiode hebben we het duurzaamheidsbeleid op vijf beleidsonderdelen aangepast of nieuw geformuleerd:

- **Duurzame energie**
  Dit beleid behandelt in welke duurzame energietechnieken wij kunnen beleggen of investeren en in welke juist niet of onder voorwaarden. Duurzame energietechnieken zijn technieken die duurzaam gebruikmaken van hernieuwbare energiebronnen. Het beleid is uitgebreid met mestvergisting, accu's en de toetsing op betrokkenheid bij het gebruik van gedwongen arbeid door Oeigoeren. Dit laatste houdt in dat wij toetsen of bedrijven direct betrokken zijn bij het gebruik van gedwongen arbeid door Oeigoeren.
- **Porno**
  Wij sluiten de productie van porno uit. Het beleid is uitgebreid; we hanteren nu ook een grens van 5% omzet voor het uitzenden van pornografie: een bedrijf dat 5% of meer van zijn omzet haalt uit het uitzenden en publiceren van pornografie is uitgesloten.
- **E-commerce**
  Voor de selectie van bedrijven die actief zijn met e-commerceplatforms hebben we nieuw beleid ontwikkeld. E-commerceplatforms zijn online platforms die de vraag naar en het aanbod van goederen en diensten op elkaar afstemmen. Sommige e-commerceplatforms hebben ook fysieke winkels, terwijl er fysieke winkels zijn met een e-commerceplatform. Dit beleidsstuk behandelt bedrijven die de meeste goederen en diensten verkopen via een e-commerceplatform; we beschouwen een bedrijf als een e-commerceplatform als het meer dan de helft van zijn totale omzet via dat platform verkoopt. We hebben onder andere criteria ontwikkeld ten aanzien van data, privacy en transparantie, het transportbeleid, retourbeleid en verpakkingsmateriaal.
- **Consumentenveiligheid**
  Dit beleid behandelt ons generieke beleid voor de beoordeling van producten, in het bijzonder producten die nadelige effecten op de gezondheid van consumenten kunnen hebben. In 2022 hebben we dit beleid geactualiseerd en aangevuld met een hoofdstuk over zouten, vetten en suikers.
- **Stembeleid**
  We hebben stemrecht op de aandeelhoudersvergaderingen van de bedrijven waarin onze beleggingsfondsen beleggen. Wij maken gebruik van dit recht om bedrijven aan te zetten tot duurzamer beleid en duurzamere praktijken. We hebben ons stembeleid verder uitgebreid. Als bedrijven nog geen klimaatdoelstellingen hebben, gaan wij vanaf 2023 stemmen tegen het jaarverslag, de jaarrekening, de accountantsverklaring, het bestuur en de inkoop van eigen aandelen.

Toepassing duurzaamheidsbeleid

ASN Impact Investors past zijn duurzaamheidsbeleid toe op de beleggingen van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V., ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. en ASN Biodiversiteitsfonds N.V. De ASN Duurzame Mixfondsen beleggen onder meer in ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. We passen het duurzaamheidsbeleid toe op drie facetten: duurzaamheidsonderzoek en -selectie, engagement en stemmen.

Duurzaamheidsonderzoek en -selectie

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

- bedrijven die nu tot het ASN Beleggingsuniversum behoren of daarvoor in aanmerking komen; uit de goedgekeurde bedrijven worden de beleggingen van de aandelenfondsen (ASN Duurzaam Aandelenfonds, ASN Milieu & Waterfonds en ASN Duurzaam Small & Midcapfonds) gekozen;
- overheden die nu tot het ASN Beleggingsuniversum behoren of daarvoor in aanmerking komen; uit de goedgekeurde overheden worden de beleggingen van het ASN Duurzaam Obligatiefonds gekozen;
- *green bonds*, *social bonds* en *sustainable bonds* (groene, sociale en duurzame obligaties) die in aanmerking komen voor belegging door het ASN Duurzaam Obligatiefonds en ASN Biodiversiteitsfonds N.V.;
- leningen aan microfinancieringsinstellingen (MFI's) die in aanmerking komen voor belegging door de ASN Microkredietpool;
- financieringsprojecten die in aanmerking komen voor financiering door de ASN Groenprojectenpool.

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

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

Investeringscommissies

In de Investeringscommissie 1 van ASN Impact Investors, de investeringscommissie van de AIF-fondsen, hebben de volgende personen zitting: de desbetreffende portfoliomanager, de manager Portfoliomanagement, andere relevante portfoliomanagers, de manager Duurzaamheid, de analist en/of manager en/of directeur Risicomanagement en, in het geval van een equitydeal, de bestuurder Sales en Portfoliomanagement en de bestuurder Risicomanagement en Compliance. De Investeringscommissie 1 heeft de bevoegdheid te besluiten over investeringsvoorstellen voor de impactfondsen. De Investeringscommissie 1 kwam in 2022 negentig maal bijeen.

In de Investeringscommissie 2 van ASN Impact Investors hebben de directeur Sales & Portfoliomanagement, het hoofd Portfoliomanagement, de manager ASN Biodiversiteitsfonds N.V., de manager SRI-fondsen en de manager Duurzaamheid stemrecht. De Investeringscommissie 2 heeft de beslissingsbevoegdheid entiteiten goed of af te keuren voor het ASN Beleggingsuniversum. Dit is de verzameling entiteiten waaruit de beleggingen voor de fondsen worden gekozen. De Investeringscommissie 2 bereidt de goed- of afkeuring van entiteiten voor op basis van adviezen van ECD. De Investeringscommissie 2 kwam in 2022 zes maal bijeen.

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

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

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

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

In de verslagperiode lichtten wij 117 bedrijven door omdat zij voor heronderzoek in aanmerking kwamen of nieuw waren. In totaal voldeden 393 beursgenoteerde bedrijven per 31 december 2022 aan onze duurzaamheidscriteria. Dat zijn er 6 meer dan per 31 december 2021. Er zijn 14 bedrijven uit het universum verwijderd vanwege fusies en overnames, doordat zij illiquide werden of doordat hun omvang te groot was geworden voor een specifiek beleggingsuniversum.

Overheden
In de verslagperiode hebben we de landenscreening opnieuw uitgevoerd. Dit heeft niet tot wijzigingen in het beleggingsuniversum van het ASN Duurzaam Obligatiefonds geleid.

Green, social en sustainable bonds
Voor de selectie van green bonds toetsten de analisten van ECD obligaties aan onze criteria voor green bonds. In de verslagperiode lieten we 33 green bonds toe en keurden we 5 *green bond-frameworks* goed. Een green bond-framework is een standaard die beschrijft aan welke voorwaarden de onderliggende leningen moeten voldoen. Ook onderzochten we vier uitgevende instellingen van green bonds opnieuw. Deze werden alle vier opnieuw goedgekeurd.

Microfinancieringsinstellingen
De selectie van microfinancieringsinstellingen (MFI's) wordt voorbereid door de portfoliomanager en de manager Duurzaamheid van ASN Impact Investors, in samenwerking met de projectadviseur, Triple Jump. Voor de selectie van MFI's voert projectadviseur Triple Jump duediligence-onderzoeken naar de duurzaamheid van MFI's uit. Dit onderzoek resulteert in een rapport over de onderzochte MFI. Op basis hiervan gaan wij na of de MFI voldoet aan onze sectorspecifieke duurzaamheidscriteria. Deze criteria weerspiegelen thema's die belangrijk zijn voor MFI's, zoals een eerlijke rente voor kredietnemers, een verantwoorde schuldenlast van kredietnemers, transparantie, gendergelijkheid en salariëring van de bestuurders.

Financieringsprojecten
Bij de selectie van financieringsprojecten voor het ASN Groenprojectenfonds schrijft de projectadviseur een projectvoorstel. De afdeling Duurzame Financieringen van ASN Bank voert een eerste toetsing uit. Als het project aan diverse vooraf gestelde criteria voldoet, is de duurzaamheidsanalyse daarmee akkoord. Als er twijfel is of een projectvoorstel voldoet, wordt dit gedeeld met de analisten van ECD. Zij beoordelen het projectvoorstel en leggen hun bevindingen via de afdeling Duurzame Financieringen met advies voor aan de Investeringscommissie. Deze commissie keurt het projectvoorstel goed of af.

Engagement
Wij voeren een dialoog met beursgenoteerde bedrijven uit het ASN Beleggingsuniversum. Wij vragen bedrijven om hun beleid en activiteiten duurzamer te maken en opheldering te geven als er mogelijk sprake is van misstanden. Bij misstanden gaat vaak om schendingen van mensenrechten, maar ze kunnen zich ook voordoen op het gebied van milieu en bestuur. In het verslag over het beheer van het ASN Duurzaam Aandelenfonds, het ASN Milieu & Waterfonds en het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds rapporteren wij over het engagement dat is gevoerd met bedrijven. Ook op onze website rapporteren wij hierover, op de pagina Duurzame keuzes.

Op die webpagina leest u ook hoe wij invulling geven aan het strategische engagement. Strategisch engagement voeren wij met goedgekeurde bedrijven uit een sector als we hebben vastgesteld dat er veel misgaat in de sector. We willen positieve veranderingen in de sector en bij de betrokken bedrijven realiseren. In 2022 voerden we strategisch engagement met bedrijven in de farmaceutische sector en de kledingsector. Wij zijn daarnaast gestart met ons engagement over biodiversiteit en klimaat. Eerder in dit hoofdstuk, in het subhoofdstuk *Duurzame doelstellingen ASN Impact Investors* in de paragraaf *Mensenrechten*, doen wij verslag van ons engagement met de bedrijven in de kledingsector. Hierna leest u meer over ons engagement met de bedrijven in de farmaceutische sector en ons engagement over biodiversiteit en klimaat.

Dialoog met de farmaceutische sector

Farmaceutische bedrijven maken medicijnen. Daardoor zijn ze onmisbaar voor de gezondheid en het welzijn van mensen. Wij zien deze sector daarom graag vertegenwoordigd in het ASN Beleggingsuniversum. Veel farmaceutische bedrijven hebben een duurzaamheidsbeleid dat voldoet aan onze duurzaamheidscriteria. Helaas signaleren wij ook structurele misstanden bij deze bedrijven. De sector is zo belangrijk dat we erin blijven beleggen, maar we vinden het noodzakelijk de misstanden aan te pakken.

Sinds 2015 voeren wij intensief engagement met farmaceutische bedrijven. In opdracht van ASN Impact Investors onderzocht Sustainalytics de vijftien grootste farmaceutische bedrijven ter wereld. Uit dit onderzoek bleek dat deze bedrijven onvoldoende toezicht houden op of transparant zijn over het onderzoek en de ontwikkeling, productie, marketing en verkoop van medicijnen. De meeste bedrijven hebben wel beleid, maar passen dit beleid te weinig toe.

Wij voerden engagement met de farmaceutische bedrijven in ons beleggingsuniversum: Astellas Pharma, AstraZeneca, GlaxoSmithKline, Novo Nordisk, Merck KGaA en Orion. Net als in voorgaande jaren hebben we in samenwerking met Sustainalytics een scorekaart opgesteld om de voortgang van deze zes bedrijven te meten. We hebben onze scorecards met de bedrijven gedeeld en gepubliceerd.

Engagement over biodiversiteit en klimaat

Klimaatverandering wordt steeds zichtbaarder en heeft een grote impact op biodiversiteit. De biodiversiteit staat onder druk en het verlies daarvan wordt jaarlijks groter. Biodiversiteit en klimaatverandering zijn nauw aan elkaar verbonden. Dat is voor ons reden om alle bedrijven uit ons beleggingsuniversum hierover te benaderen. We hebben alle bedrijven uit ons beleggingsuniversum waarvan contactgegevens beschikbaar zijn, geïnformeerd over het belang en de urgentie van biodiversiteit en het tegengaan van klimaatverandering en over de grote mate waarin de mens afhankelijk is van biodiversiteit. In 2023 gaan we met een selecte groep bedrijven die een grote negatieve impact hebben in onze portefeuilles, een intensief engagementtraject in.

Engagement over dwangarbeid door Oeigoeren bij de productie van zonnepanelen

Sinds 2021 verschijnen er met enige regelmaat verontrustende berichten in de media over ernstige mensenrechtenschendingen in de Chinese regio Xinjiang. Er zijn zeer sterke aanwijzingen dat Oeigoeren onder dwang van de Chinese autoriteiten te werk worden gesteld in fabrieken. Het betreft veelal de productie van zonnepanelen, kleding en elektronica.

Vanaf het moment dat de berichten naar buiten kwamen hebben wij alle bedrijven uit ons beleggingsuniversum die zonnepanelen produceren, onderzocht op betrokkenheid bij gedwongen arbeid door Oeigoeren. Wij hebben de bedrijven hier ook over benaderd. Bij geen van de bedrijven hebben we aanwijzingen gevonden van directe betrokkenheid bij dwangarbeid door Oeigoeren. Ook zijn we in gesprek gegaan met bedrijven in de kleding- en elektronicasector. In 2022 heeft dit geleid tot het verwijderen van Samsung Electro-Mechanics uit het beleggingsuniversum.

In 2021 brachten we kaart met welke producenten van zonnepanelen we mogelijk zakendeden via financieringen van zonneparken in het ASN Groenprojectenfonds. In 2022 heeft dit een vervolg gekregen. Er kwamen nieuwe leveranciers van zonnepanelen in beeld. Met deze bedrijven zijn we in gesprek gegaan om voldoende gerustgesteld te worden dat zij niet direct betrokken zijn bij gedwongen arbeid door Oeigoeren en dat ze in gesprek gaan met hun toeleveranciers. Door deze kwestie bij de bedrijven aan te kaarten hopen we dat er een einde komt aan de misstanden.

Stemmen

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

In de verslagperiode stemden wij op 203 aandeelhoudersvergaderingen van 182 bedrijven wereldwijd volgens ons duurzame stembeleid. Sommige bedrijven houden meerdere aandeelhoudersvergaderingen per jaar, waardoor het aantal bezochte vergaderingen groter is dan het aantal bedrijven. Tijdens de 203 vergaderingen brachten wij een stem uit bij 2.936 voorstellen. Wij stemden voor bij 2.685 voorstellen, tegen bij 247 voorstellen en onthielden ons bij 4 stemmingen.

Wij stemden meestal tegen de beloning van bestuurders. We vinden het belangrijk dat bedrijven hun bestuurders niet alleen op financiële criteria beoordelen, maar ook op duurzaamheidscriteria. Door tegen beloningsvoorstellen zonder duurzaamheidscriteria te stemmen, oefenen we druk uit op bedrijven om hun beloningspakketten te herzien. Daarmee stimuleren we duurzaam gedrag.

Op de tweede plaats stond bestuurdersbenoemingen. Wij stemden tegen benoemingen waarbij de diversiteit en onafhankelijkheid van het bestuur onvoldoende gewaarborgd werden. Het ging hierbij vooral om Europese en Aziatische bedrijven.
Op de derde plaats bij het tegenstemmen stond het verhogen van kapitaal. Wij stemmen bijvoorbeeld tegen de uitgifte van nieuwe aandelen als dit een negatieve invloed heeft op de belangen van werknemers, consumenten en gemeenschappen.

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

Sustainable Development Goals (SDG's)

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

1 EINDE AAN ARMOEDE
2 EINDE AAN HONGER
3 GEZONDHEID EN WELZIJN
4 GOED ONDERWIJS
5 VROUWEN EN MANNEN GELIJK
6 SCHOON DRINKWATER EN GOEDE SANITAIRE VOORZIENINGEN
7 DUURZAME EN BETAALBARE ENERGIE
8 FATSOENLIJKE BANEN EN ECONOMISCHE GROEI
9 INNOVATIE EN DUURZAME INFRASTRUCTUUR
10 MINDER ONGELIJKHEID
11 VEILIGE EN DUURZAME STEDEN
12 DUURZAME CONSUMPTIE EN PRODUCTIE
13 KLIMAATVERANDERING AANPAKKEN
14 BESCHERMING VAN ZEEËN EN OCEANEN
15 HERSTEL ECOSYSTEMEN EN BEHOUD BIODIVERSITEIT
16 VREDE, VEILIGHEID EN RECHTVAARDIGHEID
17 PARTNERSCHAPPEN VOOR DE DOELEN

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

Invulling van de SDG's via het duurzame beleggingsbeleid

Wij vullen de SDG's op twee manieren in:

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

2. Netto positieve invloed: met onze langetermijndoelen voor klimaat, biodiversiteit en leefbaar loon en onze engagementinspanning op het gebied van farma creëren we een netto positieve invloed. In het kader van ons klimaatdoel meten we onze invloed op het klimaat. In het kader van ons biodiversiteitsdoel streven we ernaar onze negatieve impact

1 *https://www.un.org/sustainabledevelopment/sustainable-development-goals/*

te minimaliseren. Met ons leefbaarloondoel zetten we ons in voor het recht op een leefbaar loon in de textielindustrie. Ons engagement met de farmaceutische industrie moet bijdragen aan eerlijke farma.

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

.

Bijdrage langetermijndoelen aan SDG's

Bijdrage van het langetermijndoel klimaat

Bijdrage van het langetermijndoel leefbaar loon in de kledingindustrie

Bijdrage van het engagement voor eerlijke farma

Bijdrage van het langetermijndoel biodiversiteit

1.9 Risicobeheer

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

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

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

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

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

Financiële risico's

In het risicobeheer onderkennen wij de hierna beschreven financiële risico's. Omdat het beleid en de wijze van risicomitigatie verschillen per fonds, zijn in paragraaf 2.1 tot en met 2.8 per fonds de belangrijkste financiële risico's samengevat, evenals het daartoe strekkende beleid en de wijze van risicomitigatie. Paragraaf 1.10 geeft inzicht in de marktontwikkelingen die in de verslagperiode van invloed zijn geweest op de risico's.

Ook de jaarrekening ASN Beleggingsfondsen AIF N.V., de jaarrekeningen van de ASN Beleggingsfondsen (hoofdstuk 4) en de jaarrekening ASN Beleggingspools (hoofdstuk 5) geven inzicht in risico's die zich in de verslagperiode voordeden. De ASN Duurzame Mixfondsen beleggen in de beleggingsfondsen van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. Voor een beschrijving van de risico's van deze fondsen verwijzen we naar het jaarverslag van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. De ASN Duurzame Mixfondsen beleggen tevens in de ASN Microkredietpool. De jaarrekening van deze beleggingspool vindt u in hoofdstuk 5.2 van dit jaarverslag.

Marktrisico

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

Renterisico

Renterisico ontstaat als gevolg van beleggingen in vastrentende waarden. Het is het risico dat renteveranderingen op de financiële markten een negatieve invloed hebben op de winst en het vermogen van een fonds. De ASN Duurzame Mixfondsen, het ASN Groenprojectenfonds en het ASN Microkredietfonds beleggen (via de pools en fondsen waarin zij beleggen) in vastrentende waarden. Hierdoor zijn deze fondsen blootgesteld aan renterisico, in absolute zin en ten opzichte van de relevante benchmark. Binnen de fondsen wordt de gevoeligheid voor het renterisico gemeten door de *modified duration*. Als de beheerder dat relevant vindt, heeft hij voor de fondsen limieten voor de modified duration benoemd om het renterisico te kunnen beheersen.

Marktrisico aandelen

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

Om het marktrisico te beperken, wordt voor elk fonds:

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

Valutarisico

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

Concentratierisico

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

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

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

In hoofdstuk 5 is van elke beleggingspool de beleggingsportefeuille weergegeven. Dit biedt inzicht in de individuele beleggingen en in de spreiding van de beleggingen over landen en sectoren. Hoofdstuk 6 geeft de jaarrekeningen van de UCITS-fondsen waaarin de ASN Duurzame Mixfondsen beleggen.

Inflatierisico

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

Kredietrisico

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

Creditspreadrisico

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

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

Het creditspreadrisico heeft vooral betrekking op de fondsen die beleggen in vastrentende waarden. Het ASN Duurzaam Obligatiefonds, de ASN Duurzame Mixfondsen, het ASN Groenprojectenfonds en het ASN Microkredietfonds beleggen (via de pools en de fondsen waarin zij beleggen) in vastrentende waarden.

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

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

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

Liquiditeitsrisico en verhandelbaarheidsrisico
Het liquiditeitsrisico is het risico dat een fonds niet tijdig kan beschikken over voldoende liquide middelen om aan zijn financiële kortetermijnverplichtingen te voldoen, zonder dat dit gepaard gaat met onaanvaardbare kosten of verliezen. Dit risico is gerelateerd aan de omvang van het fonds en de individuele posities (van beleggers) in vergelijking met de omvang en de verhandelbaarheid van de beleggingen van het fonds. Met uitzondering van het ASN Groenprojectenfonds en het ASN Microkredietfonds beleggen de fondsen hoofdzakelijk in financiële instrumenten die aan officiële gereglementeerde markten zijn genoteerd, merendeels in zogenoemde ontwikkelde landen. In het algemeen is de verhandelbaarheid van onderliggende financiële instrumenten dan ook zodanig dat aan- en verkopen tijdig kunnen worden uitgevoerd. Het ASN Groenprojectenfonds en het ASN Microkredietfonds beleggen via de pools in financiële instrumenten die illiquide van aard zijn. Dit brengt een hoger liquiditeitsrisico en verhandelbaarheidsrisico met zich mee.

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

Actief-rendementsrisico
Het actief-rendementsrisico is het risico dat het rendement van een fonds afwijkt van het rendement van de fondsbenchmark. De waardefluctuaties van de financiële instrumenten waarin de fondsen beleggen, kunnen in positieve en negatieve zin afwijken van de instrumenten die zijn opgenomen in de benchmark van het fonds. De fondsen hebben de betreffende benchmark niet als uitgangspunt voor de portefeuille. Vanwege de duurzame selectie kunnen de beleggingen van een fonds sterk afwijken van de benchmark. De zogenaamde *tracking error* geeft de mate weer waarin het rendement van het fonds afwijkt van het rendement van de benchmark.

Paraplurisico
Dit risico heeft betrekking op de risico's die voortvloeien uit het gegeven dat beleggingsfondsen deel uitmaken van een paraplustructuur. ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. is onderverdeeld in fondsen die binnen dezelfde juridische structuur (de paraplu) vallen. De paraplu heeft een onverdeeld vermogen. Daardoor kan een negatief vermogenssaldo van een fonds gevolgen hebben voor de andere fondsen onder de paraplu. Dit geldt vooral bij uitkeringen en in het geval van opheffing of vereffening van een fonds. In deze scenario's kan een eventueel negatief vermogenssaldo van een fonds voor rekening van de andere fondsen komen. Gezien de aard van de beleggingen en het beleggingsbeleid van de fondsen is de waarschijnlijkheid waarmee een dergelijke situatie zich kan voordoen, in principe beperkt. De beleggingen van de meeste fondsen worden uitsluitend met eigen vermogen gefinancierd.
De beleggingen van het ASN Groenprojectenfonds en het ASN Microkredietfonds mogen, onder bepaalde voorwaarden zoals beschreven in het prospectus, voor een beperkt gedeelte ook met vreemd vermogen worden gefinancierd. Dit verhoogt het paraplurisico. Risicoverminderende maatregelen die op het aantrekken van vreemd vermogen van toepassing zijn, moeten dit paraplurisico reduceren.
Een ander aspect van het paraplurisico is de status van fiscale beleggingsinstelling (fbi-status) die op de fondsen van toepassing is. Als individuele fondsen niet kunnen voldoen aan de eisen die voor deze status gelden, kan dit consequenties hebben voor de fbi-status van de overige fondsen onder de paraplu.

Niet-financiële risico's

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

Fiscaal en juridisch risico

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

Wijzigingsrisico belastingregimes

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

Risico niet-behouden status van fiscale beleggingsinstelling

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

Erosierisico fondsvermogen

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

Risico uit hoofde van FATCA/CRS

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

Afdrachtverminderingsrisico

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

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

Compliancerisico

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

Integriteitsrisico

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

Fraude- en corruptierisico

Het fraude- en corruptierisico is een specifieke vorm van compliancerisico. Fraude en corruptie kunnen de reputatie, het vermogen en/of het resultaat van de ASN beleggingsfondsen en/of ASN Impact Investors aantasten. In bepaalde landen en regio's waar de fondsen en beleggingspools (met name de ASN Microkredietpool) beleggen, is sprake van verhoogde risico's op fraude en corruptie. We hanteren een fraude- en corruptiebeleid en daarop aansluitende procedures om deze risico's zoveel mogelijk te mitigeren.

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

Operationele risico's

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

Procesrisico

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

Systeemrisico

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

Waarderingsrisico

Deze vorm van operationeel risico is het risico dat de toegekende waardering van beleggingen van het fonds niet eenduidig kan worden vastgesteld. Oorzaken hiervan kunnen bijvoorbeeld zijn dat de informatie ontoereikend is en/of er onvolkomenheden aanwezig zijn in waarderingsprocessen. Het gevolg is dat de toegekende waardering de echte

waardering mogelijk niet juist weergeeft. Het waarderingsrisico heeft voornamelijk betrekking op het ASN Microkredietfonds en het ASN Groenprojectenfonds. De beleggingen in leningen en aandelenparticipaties van de ASN Groenprojectenpool en de ASN Microkredietpool hebben veelal geen notering aan een actieve, gereglementeerde effectenbeurs. Door de beperkte verhandelbaarheid kunnen waarderingen van activa daardoor niet altijd eenduidig worden vastgesteld. De waarderingen komen tot stand op basis van waarderingsbeleid dat de beheerder vaststelt. Dit beleid wordt consistent toegepast op alle leningen en aandelenparticipaties. Het uitgangspunt van het beleid is waardering op basis van reële waarde (*fair value*).

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

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

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

Uitbestedingsrisico

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

- Het vermogensbeheer en projectadvies van diverse fondsen hebben we uitbesteed aan verschillende vermogensbeheerders en projectadviseurs.
- De fondsadministratie, de rapportage en de verslaglegging van de fondsen is uitbesteed aan BNP Paribas S.A., Netherlands Branch.

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

Met partijen waaraan we het vermogensbeheer hebben uitbesteed, hebben we vermogensbeheerovereenkomsten gesloten. Daarin zijn onder andere beleggingsrestricties uitgewerkt en afspraken geformaliseerd over onder meer de rapportages en beëindiging van de overeenkomst. De beleggingsrestricties bestaan uit een gedetailleerde, concrete uitwerking van onsbeleggingsbeleid. Wij bewaken onder andere dat de vermogensbeheerders doorlopend voldoen aan de geldende beleggingsrestricties. We hebben uitbestedingsprocedures geïmplementeerd die onder meer toezien op het monitoren van de uitbestede activiteiten. Voor de uitbestedingen aan vermogensbeheerders en de fondsadministrateur vindt de monitoring onder meer plaats op basis van rapportages en *in control statements* van de vermogensbeheerders. We gebruiken Assurancerapportages, zoals ISAE 3402-rapporten, om vast te stellen of de interne risicobeheersing van de betreffende vermogensbeheerders en de fondsadministrateur adequaat is. In de uitbestedingsovereenkomsten zijn bepalingen opgenomen over aansprakelijkheden tussen ASN Impact Investors en de betreffende uitbestedingsrelatie. ASN Impact Investors is bevoegd om, wanneer dit in het belang is van de beleggers in het fonds, de vermogensbeheerovereenkomsten te beëindigen en de taken uit te besteden aan andere bevoegde instellingen, dan wel zelf ter hand te nemen.

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

Bewaarnemingsrisico

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

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

Duurzaamheidsrisico's

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

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

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

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

Risicobeheer door ASN Impact Investors

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

- financieel risicomanagement;
- operationeel risicomanagement.

Financieel risicomanagement

Per type financieel risico hebben we maatregelen gedefinieerd om deze risico's te beheersen. De maatregelen kunnen per fonds verschillen, op basis van de strategie van het fonds. Voor de geselecteerde maatregelen per fonds stellen we passende risicolimieten in, die we vervolgens controleren. Hiermee waarborgen we dat de fondsen binnen de gestelde mandaten handelen. We controleren de risicolimieten in principe dagelijks. De controle bestaat uit de berekening van de controlewaarden voor elk van de fondsen, vergelijking met de interne en externe risicolimieten, en escalatie van de overschrijdingen binnen de organisatie. We stellen interne grenzen in als waarschuwingsniveaus. Hiermee voorkomen we dat de externe grenzen worden geschonden of dat een verdere beperking op grond van andere overwegingen

plaatsvindt (bijvoorbeeld uit hoofde van het beleggingsuniversum). De dagelijkse bepaling van posities ten opzichte van geldende limieten hebben we voor de meeste limieten uitbesteed aan de fondsadministrateur BNP Paribas S.A., Netherlands Branch. Als beheerder van de fondsen ontvangt ASN Impact Investors dagelijks een *portfolio compliance*-rapportage die de eventuele overschrijdingen van de interne en externe grenzen aangeeft. Wij analyseren deze rapportages en volgen eventuele overschrijdingen op. Elke maand wordt de Risico & Compliance Commissie van ASN Impact Investors geïnformeerd over alle gemelde overschrijdingen, met inbegrip van de status of de oplossing daarvan.

Operationeel risicomanagement

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

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

Business continuity plan

In maart 2020 is het Business Continuity Plan (BCP) van ASN Impact Investors naar aanleiding van de coronapandemie geactiveerd. Er is een crisisberaad ingesteld, waarin de directie van ASN Impact Investors zitting heeft. Doel van dit beraad is de continuïteit van kritische bedrijfsprocessen te waarborgen. In het crisisberaad wordt de inventarisatie van potentiële risico's voor bovengenoemd doel besproken. Waar nodig worden (additionele) maatregelen getroffen om deze risico's te mitigeren. Gedurende de verslagperiode hebben zich geen noemenswaardige incidenten of stagnaties voorgedaan in de bedrijfsprocessen van ASN Impact Investors of door ASN Impact Investors uitbestede diensten. In het eerste kwartaal van 2022 heeft de Nederlandse overheid de maatregelen ten aanzien van de coronapandemie afgeschaald. Het crisisberaad heeft naar aanleiding hiervan het BCP gedeactiveerd.

1.10 Economie en financiële markten in 2022 en vooruitzichten

Economische ontwikkelingen

Begin 2022 leefden de Westerse economieën snel op dankzij de inhaalvraag die loskwam met het schrappen van veel coronamaatregelen. De Amerikaanse economie hield de groeimodus daarna vast. Dit werd onder meer veroorzaakt doordat consumenten het dankzij de erg lage werkloosheid aandurfden extra uitgaven te doen van de spaarbuffers die ze tijdens de coronaperiode hadden opgebouwd. Het economische tij in Europa keerde echter in ongunstige zin. Niet alleen ebde het heropeningseffect weg, maar bovenal bracht de Russische invasie van Oekraïne een schok teweeg. Energie- en voedselprijzen schoten omhoog. Bovendien ontstond er grote vrees dat de Russische afsluiting van gaspijpleidingen tot energietekorten zou leiden. Indicatoren voor het ondernemers- en consumentenvertrouwen zakten diep weg. Gaandeweg het jaar bleken Europese landen echter alternatieven voor Russische gasleveringen te vinden. De gasprijs piekte op € 343 per megawattuur (MWh) op de TTF (Titled Transfer Facility, de virtuele handelsplaats van gas). In de maanden daarna zakte de prijs sterk. De gemiddelde gasprijs in het verslagjaar bedroeg € 132 per MWh, tegen € 47 per MWh in 2021.

De Chinese economie had een buitengewoon moeilijk jaar. Grote delen van de bouwsector vielen stil doordat ontwikkelaars en bouwers kampten met financieringsproblemen. Die waren ontstaan nadat de centrale overheid eerder strengere grenzen aan hun schuldfinanciering had gesteld. Daarnaast ontwrichtten coronalockdowns de maatschappij en veroorzaakten daarmee grote schade. De economische groei was de laagste sinds 1976, op het coronajaar 2020 na. Veel andere opkomende economieën hadden het ook moeilijk. Centrale banken in de betreffende landen waren veelal gedwongen hun beleidsrentes te verhogen om de sterk opgelopen inflatie te bestrijden en de waarde van de eigen munt tegenover de sterke Amerikaanse dollar te ondersteunen.

De Nederlandse economie volgde grosso modo het groeipatroon van de economieën in veel andere Europese landen. Het consumentenvertrouwen zette na februari een harde daling in. In de zomer zakten de consumentenbestedingen in; zij herstelden daarna amper. Van doorslaggevende betekenis bij dit laatste was dat de kosten van levensonderhoud stegen, in het bijzonder de energierekening voor huishoudens. Bedrijven kregen te kampen met een sterke stijging van grondstofprijzen. Vooral energie-intensieve bedrijven hadden het moeilijk. De vertraging van de wereldhandelsgroei was eveneens schadelijk, vooral voor de verwerkende industrie.

De inflatie kwam in Nederland in 2022 uit op een jaargemiddelde van 10,0%, met een top van 14,5% in september. Dat was hoger dan het Europese gemiddelde, mede doordat de energievoorziening in Nederland afhankelijker van aardgas is dan die in andere landen. Niettemin stak de Nederlandse economische groei gunstig af bij die van de meeste andere Europese landen. De Nederlandse werkloosheid bleef in de eerste maanden van het jaar dalen en bereikte in april een recordlaagte van 3,2% van de beroepsbevolking. De daaropvolgende stijging zette in de laatste maanden van het jaar niet door. Per saldo bleef de arbeidsmarkt dus uitermate krap. De gemiddelde werkloosheid bedroeg 3,5% van de beroepsbevolking in 2022, 0,7%-punt lager dan in 2021. Op de Nederlandse huizenmarkt kwam er een einde aan de periode van oververhitting. Dit was voor een belangrijk deel toe te schrijven aan de sterke stijging van de hypotheekrentes. Zo bedroeg de tienjaarshypotheekrente met NHG-garantie aan het einde van het jaar 4,1%, tegen 1,1% eind 2021. Ook de stijging van de kosten van levensonderhoud droeg bij aan de kentering, want die beperkte de ruimte voor maandelijkse financieringslasten. De verandering in de verhouding tussen vraag en aanbod van woningen leidde tot een aanzienlijke stijging van het aantal te koop staande woningen. ‘Doorstromers’ konden er nu voor opteren om hun huidige huis te verkopen vóór de aanschaf van een nieuwe woning, in plaats van andersom. Volgens het CBS stegen de huizenprijzen gemiddeld nog met 13,6%, maar in de tweede helft van 2022 was de stijging al afgezwakt tot 8,4% ten opzichte van dezelfde periode een jaar eerder. Ten opzichte van een maand eerder daalden de huizenprijzen vanaf augustus. Het aantal woningtransacties nam af met 14,6%.

Financiële markten

De financiële markten stonden voornamelijk in het teken van de opgelopen inflatie en de monetaire verkrapping die centrale banken doorvoerden in reactie daarop. De Europese Centrale Bank (ECB) begon in maart de markten voor te bereiden op verkrappingsmaatregelen. Zij zette per 1 juli het obligatieopkoopprogramma APP stop. In juli, september, oktober en december volgden vier renteverhogingen, waarbij de ECB het depositotarief met in totaal 250 basispunten verhoogde tot 2,0%. In combinatie met signalen van verdere beleidsintensivering veroorzaakten deze acties een stijging van de obligatierentes. De korte rente liep sterker op dan de lange rente. De Nederlandse tweejaarsrente steeg over het gehele jaar gemeten met 337 basispunten tot 2,68%. De tienjaarsrente steeg met 294 basispunten tot 2,91%.

De euro was in 2021 al aanzienlijk in waarde teruggelopen ten opzichte van de dollar. In de eerste drie kwartalen van 2022 leverde de euro opnieuw terrein in en was kortstondig zelfs minder waard dan de Amerikaanse munt. Deze

ontwikkeling weerspiegelde vooral de kracht van de dollar. Vanwege de grote geopolitieke onzekerheid profiteerde de dollar van zijn status als veilige haven. Bovendien werd het aantrekkelijker om dollars aan te houden door het verschil in renteontwikkeling tussen de VS en de eurozone. In het laatste kwartaal won de euro echter aanzienlijk terrein terug onder invloed van de marktperceptie dat de verkrappingscyclus in de VS tegen zijn einde liep, terwijl de ECB de markten ervan overtuigde dat dit in de eurozone nog geenszins het geval was. Over het gehele jaar gemeten daalde de euro met een kleine 7 dollarcent tot $ 1,07, met een dieptepunt van $ 0,96 op 27 september.

De aandelenmarkten boekten grote verliezen. Ondanks de stijging van de grondstofprijzen bleven de bedrijfswinsten zich in de meeste regio's gunstig ontwikkelen. De sterke rentestijgingen gingen echter ten koste van de waardering van aandelen. De MSCI USA verloor 20,8%, wat de gehele stijging van 2021 ongedaan maakte. De MSCI Europe leverde met een daling van 10,9% minder in dan de VS, maar uitgedrukt in dollars daalde de Europese koersindex met 17,3% en waren de verschillen dus geringer. De MSCI Emerging Markets ging 17,9% achteruit. Daarbij sprong vooral de sterke daling van de Chinese aandelenkoersen in het oog.

De sector olie, gas en kolen presteerde in Europa het beste, net als in 2021. Ook in 2022 profiteerde de sector van de stijging van energieprijzen. Ook banken deden het relatief goed, hetgeen samenhing met het veranderende renteklimaat. De technologiesector presteerde het slechtst. De aandelenwaardering in deze sector is in belangrijke mate gebaseerd op winsten die in de verdere toekomst worden verwacht in plaats van op huidige winsten. Daardoor zijn de koersen extra gevoelig voor de rente, die immers bepalend is voor de disconteringsvoet.

Vooruitzichten

Westerse economieën zullen naar verwachting merkbaar de effecten ondervinden van de gestegen rente. Dit geldt zeker voor de Verenigde Staten, 's werelds grootste economie. Daar zijn de Fedfundstarieven in de twaalf maanden tot begin februari 2023 met in totaal 4,5%-punt verhoogd tot 4,5-4,75%. Dat ligt ruim boven het geschatte neutrale niveau waarbij de economische groei noch gestimuleerd noch geremd wordt. Ook de lange rentes zijn sterk gestegen. De economie is in de loop der tijd echter helemaal ingesteld geraakt op bijzonder lage rentes. Daardoor gaat de rentestijging ongetwijfeld een zware wissel trekken op de budgetten van huishoudens en bedrijven. Dat zal een rem zetten op de binnenlandse bestedingen en daarmee op de economische activiteit in het algemeen.

Met de recente daling van de energieprijzen en goedgevulde gasbergingen is het economische vooruitzicht voor Europa minder dramatisch dan het zich een aantal maanden geleden liet aanzien. Het perspectief van een economische opleving in China – ervan uitgaande dat de coronapandemie er uitdooft – vormt eveneens een pluspunt, vooral voor de Duitse industrie die direct van China afhankelijk is. Ook de ECB zal echter voorlopig een stringent monetair beleid blijven voeren om de inflatie verder te bestrijden. Dit leidt tot krappere financieringscondities, hetgeen zijn weerslag op de economie zal krijgen. Een veeg teken in dit verband is dat, volgens de lending survey van de ECB, banken hun kredietvoorwaarden in het laatste gedeelte van 2022 hebben aangescherpt en dat de vraag naar krediet aanzienlijk is verzwakt.

Als open economie is Nederland gevoelig voor de internationale conjunctuurverslechtering. Daarnaast is het zeer de vraag of de binnenlandse vraag, na een zwakkere periode, weer aan dynamiek kan winnen nu de kosten van levensonderhoud aanzienlijk stijgen, ook los van de energietarieven. Veel mkb-bedrijven krijgen het moeilijk, onder andere omdat ze belasting moeten betalen die vanwege de pandemie was uitgesteld. Dankzij de coronasteun was het aantal faillissementen tot een heel laag niveau gedaald, maar inmiddels loopt het op. Hoewel diverse sectoren met structureel grote personeelstekorten kampen, verwachten we dat de werkloosheid de komende tijd enigszins zal stijgen.

Duurzaamheidstrends

De urgentie om actie te nemen om klimaatverandering tegen te gaan en het verlies aan biodiversiteit een halt toe te roepen werd in 2022 nog groter. Wereldwijd werd het weer extremer, met periodes van zeer hoge temperaturen en grote droogte tegenover zware regenval. De klimaatverandering brengt de mensenrechten op voedsel en onderdak voor miljoenen in gevaar. Het verlies aan biodiversiteit in grote delen van de wereld gaat door, veroorzaakt door de klimaatverandering die onder meer veel bosbranden veroorzaakt en door direct menselijk handelen zoals boskap, intensieve landbouw, milieuvervuiling en stroperij.

In 2022 bracht het International Panel on Climate Change (IPCC) twee nieuwe rapporten uit waarin het de urgentie van het klimaatprobleem benadrukt. Het doel van het klimaatakkoord van Parijs om de opwarming van de aarde te beperken tot 1,5 graden, dreigt buiten zicht te raken volgens vijf Nederlandse klimaatexperts die hebben meegewerkt aan de rapporten. Om dat te voorkomen moeten landen gezamenlijk meer ambitie tonen en onmiddellijk in actie komen. Er bestaat al Europese wetgeving om de transparantie van zowel de financiële sector als bedrijven op het gebied van duurzaamheid te

vergroten en verbeteren. Ook hebben beleidsmakers en regelgevers in onder andere Canada, de Verenigde Staten, Nieuw-Zeeland en het Verenigd Koninkrijk regelgeving voor verplichte klimaatrapportage geïmplementeerd of voorgesteld. De Security and Exchange Commission (SEC) in de Verenigde Staten heeft in maart voorstellen gedaan voor betere regels en gestandaardiseerde klimaatrapportages. De nieuw opgerichte International Sustainability Standards Board (ISSB) werkt hier ook aan. ISSB valt onder de International Financial Reporting Standards Foundation. Een tegenvaller was de beslissing van het Amerikaanse Hooggerechtshof om de bevoegdheden van de Environmental Protection Agency in te perken. Sommige procureurs-generaals uit staten in de VS met sterke Republikeinse vertegenwoordiging doen duurzaam beleggen af als ‘corporate wokeness’. Zij willen wetgeving die duurzaamheid moet bevorderen verbieden. Er zijn zelfs staten die ‘woke’ vermogensbeheerders op een zwarte lijst willen zetten.

We zien duidelijk meer aandacht van beleggers voor het klimaat en andere duurzaamheidskwesties, zoals diversiteit en inclusie. Deze onderwerpen komen vaker terug en kunnen rekenen op steeds meer bijval rekenen van beleggers op aandeelhoudersvergaderingen. Het grootste deel van de klimaatresoluties stond op de agenda van aandeelhoudersvergaderingen van financiële instellingen. Aandeelhouders vroegen om klimaatrapportages en klimaatdoelen, en soms om beleid dat een einde maakt aan de financiering van nieuwe investeringen in de sector fossiele brandstoffen.

In december vond de 15e Conferentie van Partijen (COP15) van het Verdrag inzake Biologische Diversiteit van Verenigde Naties plaats. 190 landen sloten een akkoord om de bescherming van biodiversiteit een stap dichterbij te brengen. Ook beleggers hebben steeds meer aandacht voor biodiversiteit. In juni presenteerde het Partnership for Biodiversity Accounting Financials (PBAF) een standaard op dit gebied. Die maakt het mogelijk dat financiële instellingen de impact van leningen en investeringen op biodiversiteit meten en verbeteren. Het verlies aan biodiversiteit is zeer zorgelijk. Het is dus belangrijk dat financiële instellingen kunnen meten wat hun impact op de biodiversiteit is en aan de slag gaan om nadelige impact te verkleinen.

Ten slotte vinden er ontwikkelingen plaats op het vlak van mensenrechten. Wereldwijd is er steeds meer druk op raden van bestuur om meer vrouwelijke bestuurders aan te stellen. Dat komt mede doordat de SEC in augustus 2021 het voorstel van de Nasdaq Stock Echange goedkeurde om diversiteit als voorwaarde op te nemen om een notering te kunnen krijgen. Van bedrijven wordt verwacht dat minimaal één bestuurslid een vrouw is en één bestuurslid afkomstig is uit een etnische minderheid of lid is van de LGBTQ+-gemeenschap. Als dat niet het geval is, moet het bedrijf de redenen daarvan uitleggen. Wereldwijd is er ook druk op besturen om een sterkere vertegenwoordiging van vrouwen te bereiken. In Japan bijvoorbeeld lijkt er een vrijwillige richtlijn van de Japanse overheid te zijn die bedrijven vraagt om ten minste 30% van hun managementposities door vrouwen te laten vervullen. Ook dringen beleggers aan op bredere diversiteit op de werkvloer. Dit is mede belangrijk in de context van de krappe arbeidsmarkt en regeldruk.

Een andere belangrijk onderwerp is de toegenomen aandacht voor de kloof tussen de beloning van topmanagers en werknemers. In sommige landen wordt deze kloof gezien als een belangrijke bijdrage aan economische ongelijkheid. In de Verenigde Staten steeg de beloning van CEO’s van S&P 500 bedrijven in 2021 met 19%, terwijl de reële lonen van Amerikaanse werknemers daalden als gevolg van maatregelen tegen de pandemie. In het Verenigd Koninkrijk steeg de beloning van CEO’s van FSSE 100-bedrijven in 2021 met 23%; in Canada bedroeg de stijging bij de honderd grootste TSX-beursgenoteerde bedrijven eveneens 23%. In november 2022 publiceerde de Internationale Arbeidsorganisatie (ILO) het Global Wage Report 2022-2023. Daarin rapporteerde de ILO dat de reële lonen van werknemers in G20 landen in de eerste helft van 2022 met 2,2% zijn gedaald als gevolg van inflatie. De ILO voorspelt een toename van de armoedecijfers. Economische ongelijkheid politieke instabiliteit veroorzaken en de productiviteit ondermijnen, wat ook voor beleggers een grote zorg is. Overheden moeten een rol spelen in vermindering van de ongelijkheid, maar ook bedrijven hebben een verantwoordelijkheid. Hier zal zeker aandacht voor zijn bij de beslissingen over de beloningen tijdens aandeelhoudersvergaderingen. Een positieve ontwikkeling is wel dat de beloningen van CEO’s steeds vaker gekoppeld zijn aan duurzaamheidsonderwerpen.

Den Haag, 16 maart 2023

Directie ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V.

San Lie

Ro Dielbandhoesing

Dirk-Jan Stam

1.11 Dividend

Dividend

Wij stellen voor om per aandeel de volgende dividenden aan de aandeelhouders uit te keren.

ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief	€ 0,85
ASN Duurzaam Mixfonds Defensief	€ 0,95
ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal	€ 1,00
ASN Duurzaam Mixfonds Offensief	€ 1,15
ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief	€ 1,25
ASN Groenprojectenfonds	€ 0,05
ASN Microkredietfonds	€ 0,40

Vanwege de status van fiscale beleggingsinstelling dient het fonds de winst die voor uitkering beschikbaar is (gedefinieerd in het Besluit Beleggingsinstellingen 1970 zoals laatstelijk gewijzigd per 18 december 2019), binnen acht maanden na afloop van elk boekjaar uit te keren.

1.12 Beloningsbeleid

De AIF-richtlijn schrijft voor dat de beloning van de beheerder van het fonds in het jaarverslag wordt toegelicht. De beloningskosten maken niet direct onderdeel uit van de winst-en-verliesrekening van de fondsen. De beheerder brengt aan de fondsen fondskosten in rekening en betaalt daaruit de salarissen van de medewerkers die werkzaam zijn voor de beheerder. Derhalve worden de beloningskosten niet toegelicht in de jaarrekening, maar in het verslag van de beheerder. De genoemde salariskosten zijn de salariskosten over het gehele boekjaar 2022.

Beloningsbeleid ASN Impact Investors

In lijn met zijn missie stelt ASN Impact Investors bij de uitvoering van zijn activiteiten betrouwbaarheid, integriteit van de dienstverlening en het belang van de beleggers in de fondsen centraal. Met het aanbieden van zijn dienstverlening streeft ASN Impact Investors naar een optimaal rendement voor de beleggers in de fondsen en voor een duurzame wereld.

Daarom willen wij 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 wij met dit beleid bij te dragen aan adequate beheersing van (duurzaamheids)risico's en aan het waarborgen van de continuïteit van de bedrijfsvoering.

De beloning van de medewerkers van ASN Impact Investors 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. Wij nemen daarom het beloningsbeleid van de Volksbank aan als ons eigen beleid.

We 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 wij in ons eigen beloningsbeleid aanvullingen gemaakt op het beloningsbeleid van de Volksbank.

Hiermee kunnen wij 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 remuneratie-commissie 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 de bepalingen die op hem van toepassing zijn, 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. Het uitgangspunt voor de goedkeuring door ons bestuur is dat het beloningsbeleid aansluit bij een deugdelijk en doeltreffend risicobeheer van ASN Impact Investors. Het bestuur van ASN Impact Investors heeft (met ondersteuning van onze compliance officer) 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 ten opzichte van het portfoliomanagementbeleid van de fondsen buitensporig zijn; en
- ons in staat stelt de belangen van de fondsen en de beleggers in de fondsen af te stemmen op de belangen van de *identified staff* en bijdraagt aan het bereiken en vasthouden van een gezonde financiële positie.

Beloningskenmerken

Het beloningsbeleid van de Volksbank, dat na vaststelling door het bestuur van ASN Impact Investors tevens van toepassing is op de medewerkers van ASN Impact Investors, bevat de volgende beloningskenmerken:

- beloning met de menselijke maat: het hoogste salaris bij de Volksbank is maximaal tien keer het gemiddelde salaris bij de bank. Ieder mens is anders en levert zijn/haar/hun bijdrage aan het bedrijfsresultaat, dat door middel van 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 aansluiting 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 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. Deze betalingen worden derhalve uitgesloten van de definitie van beloning voor toepassing van AIFMD-, UCITS- en SFDR-specifieke voorschriften voor risicogerelateerde 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, de zogenoemde 'identified staff'. Wij hebben de volgende functies aangemerkt als identified staff:

- de 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 de complianceofficer van ASN Impact Investors – in samenspraak met de centrale stafafdeling HR van de Volksbank – verantwoordelijk identificatie 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 2022 kende ASN Impact Investors een beloning van in totaal bijna € 3,0 miljoen toe aan zijn medewerkers. ASN Impact Investors hanteert geen variabele beloning. Het hiervoor genoemde bedrag is uitsluitend een vaste beloning. In de verslagperiode had ASN Impact Investors gemiddeld 27,7 fte's in dienst.

Beloning in euro's	Gemiddeld aantal FTE's in 2022	Vaste beloning 2022[1]
Directie/identified staff	4[2]	928.851
Medewerkers in controlefuncties	2,5	302.433
Overige medewerkers	21,2	1.763.919
Totaal		**2.995.203**

1 *Salaris inclusief door de werkgever betaalde pensioenpremies en sociale premies*

2 *In 2022 heeft er een wisseling plaatsgevonden in de directie van ASN Impact Investors. Tevens is de directie uitgebreid van twee tot drie directieleden.*

Uitbestedingsrelaties

ASN Impact Investors waarborgt 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. Dit betreft bepaalde medewerkers van de assetmanagers Achmea Investment Management, Impax Asset Management en Van Lanschot Kempen Investment Management, die zijn aangemerkt als identified staff. Met deze assetmanagers zijn afspraken gemaakt over het beloningsbeleid, die zijn vastgelegd in de overeenkomsten en *service level agreements* (SLA's) die met de assetmanagers zijn afgesloten. ASN Impact Investors monitort de afspraken die in de SLA zijn vastgelegd en evalueert deze eens per jaar.

Den Haag, 16 maart 2023

Directie ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V.

San Lie
Ro Dielbandhoesing
Dirk-Jan Stam

2 Verslag over het beheer van de ASN AIF-Beleggingsfondsen

2.1 ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief

Fondsprofiel

Het ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief belegt via het ASN Duurzaam Obligatiefonds in duurzame staatsobligaties, sociale en groene obligaties, via de ASN Microkredietpool in leningen aan en aandelen in microfinancieringsinstellingen, via het ASN Duurzaam Aandelenfonds wereldwijd in aandelen, via het ASN Milieu & Waterfonds in aandelen in de milieu- en watersector en via het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds in aandelen van kleinere Europese bedrijven. Het ASN Duurzaam Obligatiefonds, ASN Milieu & Waterfonds, ASN Duurzaam Aandelenfonds en ASN Duurzaam Small & Midcapfonds zijn subfondsen van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. (UCITS-fondsen). Alle beleggingen voldoen aan onze duurzame beleggingscriteria. ASN Impact Investors heeft het beheer van de portefeuille uitbesteed aan Achmea Investment Management B.V. (AIM). Het prospectus van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. bevat volledige informatie over het beleggingsbeleid van dit fonds. U vindt dit prospectus op www.asnimpactinvestors.com op de webpagina van het fonds.

Beleggingsbeleid en portefeuillebeheer

Het ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief heeft een portefeuilleverdeling van 90% defensieve beleggingen (ASN Duurzaam Obligatiefonds en ASN Microkredietpool) en 10% offensieve beleggingen (ASN Duurzaam Aandelenfonds, ASN Milieu & Waterfonds en ASN Duurzaam Small & Midcapfonds), met bandbreedtes van plus of min 5%. De portefeuille van het fonds wordt maandelijks teruggebracht binnen marges van 0,5% van de strategische verdeling. Het fonds is de gehele periode binnen de bandbreedtes van deze verdeling gebleven.

De benchmark bestaat uit de samengestelde benchmark van de onderliggende UCITS-fondsen en de 12-maands EURIBOR + 2,0% als benchmark voor de ASN Microkredietpool. De financiële doelstelling van het ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief is afgeleid van de doelstellingen van de onderliggende fondsen. Op basis daarvan is de financiële doelstelling van het fonds om op lange termijn een beter rendement te behalen dan dat van de benchmark.

Meer informatie over de onderliggende beleggingen van het ASN Microkredietfonds vindt u in paragraaf 2.7, en van de UCITS-fondsen in het jaarverslag 2022 van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V., in paragraaf 2.1, 2.2, 2.3 en 2.4 over respectievelijk het ASN Duurzaam Aandelenfonds, ASN Duurzaam Obligatiefonds, ASN Milieu & Waterfonds en ASN Duurzaam Small & Midcapfonds.

Rendement

Rendement in %

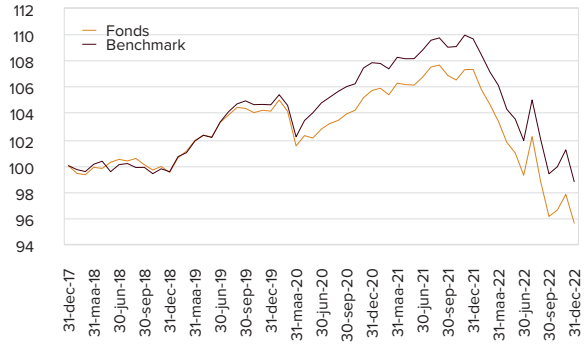
	Fonds	*Benchmark*
2022	-10,92%	-9,93%
2021	1,52%	1,68%
Laatste drie jaar (gemiddeld per jaar)	-2,81%	-1,90%
Laatste vijf jaar (gemiddeld per jaar)	-0,89%	-0,25%
Gemiddeld per jaar sinds start (10-01-2017)	2,39%	3,19%

Het ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief behaalde over 2022 een rendement op basis van de intrinsieke waarde van -10,92% (ultimo 2021: 1,52%). Het rendement is inclusief het herbelegde dividend van € 0,15 over 2021 (over 2020 : € 0,00 per aandeel). De samengestelde benchmark behaalde in dezelfde periode een rendement van -9,93% (ultimo 2021: 1,68%). Dit is de samengestelde benchmark:

Gewicht	***Benchmark***	***Onderliggende benchmark***
67%	Benchmark ASN Duurzaam Obligatiefonds	Bloomberg 80% EUR Treasury 1-10yr en 20% Euro Green Bond Government Related 1-10yr
23%	12-maands EURIBOR + 2% [1]	n.v.t.
8%	Benchmark ASN Duurzaam Aandelenfonds	MSCI ACWI Climate Paris Aligned Index
1%	Benchmark ASN Milieu & Waterfonds	FTSE Environmental Technologies 100 Index
1%	Benchmark ASN Duurzaam Small & Midcapfonds	MSCI Europe Small Cap Total Return Net Index

1 Voor de ASN Microkredietpool is geen geschikte benchmark in de markt. Als alternatief hanteren we deze benchmark voor de ASN Duurzame Mixfondsen.

Geïndexeerd rendement ten opzichte van de benchmark vanaf de start van het fonds



Rendementsbijdragen

Het ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief behaalde over 2022 een negatief rendement. Alle onderliggende fondsen, behalve de ASN Microkredietpool, behaalden een negatief rendement. Op de snel oplopende inflatie volgden in de loop van 2022 renteverhogingen door de belangrijkste Centrale Banken. De Verenigde Staten liep voorop, waardoor ook de dollar tot eind september fors in waarde steeg. De in grote stappen verhoogde rentes had een daling van vrijwel alle financiële waarden als gevolg. Het is sinds 1928 slechts vier keer voorgekomen dat dat zowel aandelen als en obligaties daalden gedurende een jaar en het is sindsdien nog nooit voorgekomen dat beide meer dan 10% daalden. Dat maakt 2022 een van de slechtste jaren ooit voor een portefeuille met aandelen en obligaties.

Het fonds bleef ook achter bij de benchmark, vooral door de sterke dollarstijging en de gestegen rentes. Ons, op duurzame criteria beoordeelde, beleggingsuniversum bevat meer Europese bedrijven dan de benchmark, dat meer Amerikaanse bedrijven bevat. Het ASN Duurzaam Milieu & Waterfonds en het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds presteerden beter dan de respectievelijke benchmark; de overige fondsen presteerden minder dan de benchmark.

Onderstaande tabel geeft aan waaraan de resultaten kunnen worden toegeschreven.

Performance-attributie	***T.o.v. benchmark***	***Absolute performance***
Totaal ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief	**- 0,99%**	**-10,92%**
ASN Duurzaam Aandelenfonds	- 0,52%	-1,63%
ASN Microkredietpool	-1,05%	0,64%
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds	0,02%	-0,21%
ASN Milieu & Waterfonds	0,06%	-0,19%
ASN Duurzaam Obligatiefonds	- 0,11%	- 8,91%
Nauwkeurigheid[1]	*-0,07%*	*- 0,62%*

1 *Betreft het aandeel van het rendement dat niet verklaard wordt in de attributieanalyse door tussentijdse schommelingen in de allocatie van de beleggingen.*

Kerncijfers ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief

Kerncijfers in euro's

Koers 31 december 2022	47,32
Koers 31 december 2021	53,14
Hoogste koers in 12 maanden	53,12
Laagste koers in 12 maanden	47,28
Intrinsieke waarde per aandeel 31 december 2022[1]	47,18
Dividend over het boekjaar 2021	0,15

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

Fondsomvang

	31-12-2022	31-12-2021
Fondsomvang in duizenden euro's	45.600	54.205
Aantal uitstaande aandelen	965.325	1.019.664

Duurzaamheid

De ASN Beleggingsfondsen beleggen uitsluitend in bedrijven, overheden, organisaties en projecten die bijdragen aan een duurzame samenleving en die financieel solide zijn. In dit hoofdstuk leest u hoe het ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief aan duurzaamheid bijdraagt.

Drie duurzame doelstellingen

ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief is een artikel 9 product in de betekenis van de SFDR. Een artikel 9 product is een beleggingsproduct dat zich specifiek richt op het behalen van een of meerdere duurzaamheidsdoelen. Het ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief heeft Duurzame beleggingsdoelstellingen die zijn afgeleid van de fondsen waarin het belegt. Het ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief belegt in de UCITS-fondsen en in de ASN Microkredietpool. De volgende Duurzame beleggingsdoelstellingen van deze fondsen hebben voor het ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief het meeste gewicht:

1. het verminderen van de uitstoot van CO2 van de staatsobligaties in de portefeuille per jaar in lijn met de Overeenkomst van Parijs (uitgedrukt in de bijdrage van het Fonds om de temperatuurstijging in 2050 op maximaal 1,5 graad te houden);

2. het vermijden van de uitstoot van CO2 van de groene en sociale obligaties in de portefeuille (gemeten in tonnen CO2 per geïnvesteerde euro); en

3. het bieden van toegang tot financiële diensten aan mensen met lage inkomens en micro-, kleine en middelgrote ondernemingen ('financiële inclusie') in veelal lage- en middeninkomenslanden, zodat zij (meer) inkomen kunnen verwerven en hun financiële weerbaarheid kunnen versterken.

De SFDR-wetgeving schrijft voor dat ASN Impact Investors inzicht geeft in de voortgang die het maakt bij het behalen van de duurzaamheidsdoelen. Wij rapporteren de voortgang in de verplichte Annex V die aan dit jaarverslag is toegevoegd. Daarin geven wij cijfermatig inzicht in de uitkomsten en voortgang. ASN Impact Investors monitort de voortgang van deze doelstellingen in haar Impactcommissie. In deze commissie worden voorstellen en scenarioanalyses besproken die bijdragen aan het behalen van de duurzame doelstellingen. In dit hoofdstuk geven we meer duiding over de impact op het klimaat.

Klimaat

ASN Impact Investors heeft een klimaatdoelstelling: in 2030 moeten de investeringen van de ASN beleggingsfondsen beyond net zero zijn. U leest hierover meer in hoofdstuk 1.8. *Duurzaam beleggingsbeleid*. Om de voortgang van deze doelstelling te meten, berekenen we hoeveel CO_2 de beleggingen van de ASN beleggingsfondsen uitstoten en vermijden. De CO2-uitstoot per 31-12-2022 was als volgt:

CO_2-uitstoot ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief[1]	**Ultimo 2022**	**Ultimo 2021**	Verschil met 2021
CO_2-uitstoot scope 1 en 2	625	611	2%
CO_2-uitstoot scope 3	2.304	2.310	0%
Totaal CO_2-uitstoot	**2.929**	**2.907**	**1%**
Vermeden CO_2-uitstoot	-1.176	-1.116	5%

1 *De methodiek om de CO_2-impact van beleggingen en leningen te meten is voortdurend in ontwikkeling. De gebruikte data wordt regelmatig verbeterd. Daardoor is het mogelijk dat de berekende CO_2-impact in de toekomst wordt aangepast als er betere data beschikbaar zijn.*

Sustainable Development Goals (SDG's)

De ASN Beleggingsfondsen dragen met hun beleggingsbeleid bij aan de Sustainable Development Goals (SDG's) die de Verenigde Naties hebben geformuleerd. In hoofdstuk 1.8 leggen we de relatie uit tussen ons duurzaamheidsbeleid en de SDG's. Via de beleggingen draagt ook het ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief bij aan deze SDG's. U vindt meer informatie over de SDG's in het jaarverslag van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V., in het verslag over het beheer van het ASN Duurzaam Aandelenfonds, ASN Duurzaam Obligatiefonds, ASN Milieu & Waterfonds en ASN Duurzaam Small & Midcapfonds. Informatie over het ASN Microkredietfonds vindt u in hoofdstuk 2.8 van dit verslag. De beleggingen in deze

fondsen komen overeen met de beleggingen in het ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief. In hoofdstuk 1.9 *Risicobeheer* ziet u in welke fondsen en pool het ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief belegt en voor welk percentage.

Taxonomieverordening

De technische screeningcriteria tot aanvulling van de Taxonomieverordening voor ecologisch duurzame economische activiteiten met betrekking tot de milieudoelstellingen van mitigatie van klimaatverandering en aanpassing aan klimaatverandering zijn met ingang van 1 januari 2022 van toepassing. De technische screeningcriteria voor de andere vier milieudoelstellingen zoals beschreven in de Taxonomieverordening zijn nog niet ontwikkeld. Deze gedetailleerde criteria vereisen de beschikbaarheid van meerdere, specifieke datapunten met betrekking tot elke investering. Op dit moment zijn er onvoldoende betrouwbare, tijdige en verifieerbare gegevens beschikbaar om investeringen met behulp van de technische screeningcriteria te kunnen beoordelen.

ASN Impact Investors is van mening dat de EU-taxonomie, de EU-lijst van duurzame economische activiteiten, mogelijk een belangrijk instrument is om te bepalen welke beleggingen duurzaam zijn. De taxonomie kan transparantie bevorderen, greenwashing tegengaan en de verschuiving van kapitaal naar de duurzame economie van de toekomst stimuleren. Wij kunnen echter niet instemmen met de opname van kernenergie en fossiel gas als duurzame beleggingen onder de huidige EU-taxonomie. Dit is niet in overeenstemming met onze overtuigingen, visie en missie. Om deze reden hebben we tot nu toe geen specifieke EU-taxonomiedoelstelling vastgesteld.

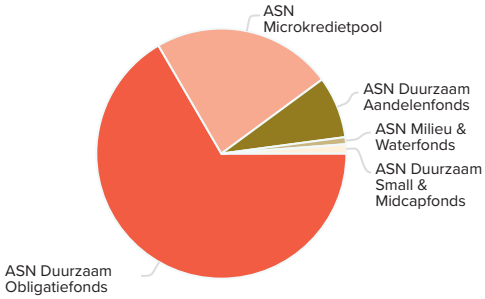
Risicobeheer

Beleggen in het ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief brengt risico's met zich mee. De informatie over het risicobeheer van de beleggingen vindt u in het jaarverslag 2021 van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V., in paragraaf 2.1, 2.2, 2.3 en 2.4 over respectievelijk het ASN Duurzaam Aandelenfonds, ASN Duurzaam Obligatiefonds, ASN Milieu & Waterfonds en ASN DuurzaamSmall & Midcapfonds, en in paragraaf 2.8 van dit verslag over het ASN Microkredietfonds. De beleggingen in deze fondsen komen overeen met de beleggingen in het ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief.

De volatiliteit van het fonds wordt uitgedrukt in de standaarddeviatie. Deze wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van de beschikbare maandrendementen over drie jaar. Per 31 december 2022 was de standaarddeviatie 2,62% (ultimo 2021: 1,93%).

Samenstelling beleggingsportefeuille per 31-12-2022

ASN Duurzaam Obligatiefonds	66,6%
ASN Microkredietpool	23,3%
ASN Duurzaam Aandelenfonds	8,0%
ASN Milieu & Waterfonds	0,9%
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds	1,2%



2.2 ASN Duurzaam Mixfonds Defensief

Fondsprofiel

Het ASN Duurzaam Mixfonds Defensief belegt via het ASN Duurzaam Obligatiefonds in duurzame staatsobligaties, sociale en groene obligaties, via de ASN Microkredietpool in leningen aan en aandelen in microfinancieringsinstellingen, via het ASN Duurzaam Aandelenfonds wereldwijd in aandelen, via het ASN Milieu & Waterfonds in aandelen in de milieu- en watersector en via het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds in aandelen van kleinere Europese bedrijven. Het ASN Duurzaam Obligatiefonds, ASN Milieu & Waterfonds, ASN Duurzaam Aandelenfonds en ASN Duurzaam Small & Midcapfonds zijn subfondsen van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. (UCITS-fondsen). Alle beleggingen voldoen aan onze duurzame beleggingscriteria. ASN Impact Investors heeft het beheer van de portefeuille uitbesteed aan Achmea Investment Management B.V. (AIM). Het prospectus van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. bevat volledige informatie over het beleggingsbeleid van dit fonds. U vindt dit prospectus op www.asnimpactinvestors.com op de webpagina van het fonds.

Beleggingsbeleid en portefeuillebeheer

Het ASN Duurzaam Mixfonds Defensief heeft een portefeuilleverdeling van 75% defensieve beleggingen (ASN Duurzaam Obligatiefonds en ASN Microkredietpool) en 25% offensieve beleggingen (ASN Duurzaam Aandelenfonds, ASN Milieu & Waterfonds en ASN Duurzaam Small & Midcapfonds), met bandbreedtes van plus of min 5%. De portefeuille van het fonds wordt maandelijks teruggebracht binnen marges van 0,5% van de strategische verdeling. Het fonds is de gehele periode binnen de bandbreedtes van deze verdeling gebleven.

De benchmark bestaat uit de samengestelde benchmark van de onderliggende UCITS-fondsen en de 12-maands EURIBOR + 2,0% als benchmark voor de ASN Microkredietpool. De financiële doelstelling van het ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief is afgeleid van de doelstellingen van de onderliggende fondsen. Op basis daarvan is de financiële doelstelling van het fonds om op lange termijn een beter rendement te behalen dan dat van de benchmark.

Meer informatie over de onderliggende beleggingen van het ASN Microkredietfonds vindt u in paragraaf 2.7, en van de UCITS-fondsen in het jaarverslag 2022 van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. paragraaf 2.1, 2.2, 2.3 en 2.4. over respectievelijk het ASN Duurzaam Aandelenfonds, ASN Duurzaam Obligatiefonds, ASN Milieu & Waterfonds en ASN Duurzaam Small & Midcapfonds.

Rendement

Rendement in %

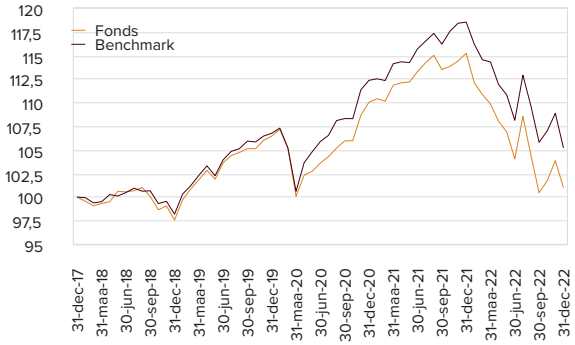
	Fonds	*Benchmark*
2022	-12,33%	-11,21%
2021	4,70%	5,48%
Laatste drie jaar (gemiddeld per jaar)	-1,73%	-0,48%
Laatste vijf jaar (gemiddeld per jaar)	0,20%	1,03%
Gemiddeld per jaar sinds start (10-01-2017)	3,81%	4,58%

Het ASN Duurzaam Mixfonds Defensief behaalde over 2022 een rendement op basis van de intrinsieke waarde van -12,33% (ultimo 2021: 4,70%). Het rendement is inclusief het herbelegde dividend. Over 2021 is er, net als over 2020, geen dividend uitgekeerd. De samengestelde benchmark behaalde in dezelfde periode een rendement van -11,21% (ultimo 2021: 5,48%). Dit is de samengestelde benchmark:

Gewicht	***Benchmark***	***Onderliggende benchmark***
56%	Benchmark ASN Duurzaam Obligatiefonds	Bloomberg 80% EUR Treasury 1-10yr en 20% Euro Green Bond Government Related 1-10yr
19%	12-maands EURIBOR + 2% [1]	n.v.t.
19%	Benchmark ASN Duurzaam Aandelenonds	MSCI ACWI Climate Paris Aligned Index
4%	Benchmark ASN Milieu & Waterfonds	FTSE Environmental Technologies 100 Index
2%	Benchmark ASN Duurzaam Small & Midcapfonds	MSCI Europe Small Cap Total Return Net Index

1 Voor de ASN Microkredietpool is geen geschikte benchmark in de markt. Als alternatief hanteren we deze benchmark voor de ASN Duurzame Mixfondsen.

Geïndexeerd rendement ten opzichte van de benchmark vanaf de start van het fonds



Rendementsbijdragen

Het ASN Duurzaam Mixfonds Defensief behaalde over 2022 een negatief rendement. Alle onderliggende fondsen, behalve de ASN Microkredietpool, behaalden een negatief rendement. Op de snel oplopende inflatie volgden in de loop van 2022 renteverhogingen door de belangrijkste Centrale Banken. De Verenigde Staten liep voorop, waardoor ook de dollar tot eind september fors in waarde steeg. De in grote stappen verhoogde rentes had een daling van vrijwel alle financiële waarden als gevolg. Het is sinds 1928 slechts vier keer voorgekomen dat dat zowel aandelen als en obligaties daalden gedurende een jaar en het is sindsdien nog nooit voorgekomen dat beide meer dan 10% daalden. Dat maakt 2022 een van de slechtste jaren ooit voor een portefeuille met aandelen en obligaties.

Het fonds bleef ook achter bij de benchmark, vooral door de sterke dollarstijging en de gestegen rentes. Ons, op duurzame criteria beoordeelde, beleggingsuniversum bevat meer Europese bedrijven dan de benchmark, dat meer Amerikaanse bedrijven bevat. Het ASN Duurzaam Milieu & Waterfonds en het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds presteerden beter dan de respectievelijke benchmark; de overige fondsen presteerden minder dan de benchmark.

Onderstaande tabel geeft aan waaraan de resultaten kunnen worden toegeschreven.

Performance-attributie	***T.o.v. benchmark***	***Absolute performance***
Totaal ASN Duurzaam Mixfonds Defensief	**- 1,12%**	**-12,33%**
ASN Duurzaam Aandelenfonds	-0,90%	-3,88%
ASN Microkredietpool	-0,43%	0,53%
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds	0,03%	-0,42%
ASN Milieu & Waterfonds	0,25%	-0,76%
ASN Duurzaam Obligatiefonds	- 0,09%	- 7,45%
Nauwkeurigheid[1]	*0,01%*	*- 0,35%*

1 *Betreft het aandeel van het rendement dat niet verklaard wordt in de attributieanalyse door tussentijdse schommelingen in de allocatie van de beleggingen.*

Kerncijfers ASN Duurzaam Mixfonds Defensief

Kerncijfers in euro's

Koers 31 december 2022	51,13
Koers 31 december 2021	58,14
Hoogste koers in 12 maanden	58,10
Laagste koers in 12 maanden	50,47
Intrinsieke waarde per aandeel 31 december 2022[1]	50,93
Dividend over het boekjaar 2021	N.v.t.

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

Fondsomvang

	31-12-2022	31-12-2021
Fondsomvang in duizenden euro's	100.675	112.939
Aantal uitstaande aandelen	1.974.923	1.943.045

Duurzaamheid

De ASN Beleggingsfondsen beleggen uitsluitend in bedrijven, overheden, organisaties en projecten die bijdragen aan een duurzame samenleving en die financieel solide zijn. In dit hoofdstuk leest u hoe het ASN Duurzaam Mixfonds Defensief aan duurzaamheid bijdraagt.

Drie duurzame doelstellingen

ASN Duurzaam Mixfonds Defensief is een artikel 9 product in de betekenis van de SFDR. Een artikel 9 product is een beleggingsproduct dat zich specifiek richt op het behalen van een of meerdere duurzaamheidsdoelen. Het ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief heeft Duurzame beleggingsdoelstellingen die zijn afgeleid van de fondsen waarin het belegt. Het ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief belegt in de UCITS-fondsen en in de ASN Microkredietpool. De volgende Duurzame beleggingsdoelstellingen van deze fondsen hebben voor het ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief het meeste gewicht:

1. het verminderen van de uitstoot van CO2 van de staatsobligaties in de portefeuille per jaar in lijn met de Overeenkomst van Parijs (uitgedrukt in de bijdrage van het Fonds om de temperatuurstijging in 2050 op maximaal 1,5 graad te houden);

2. het vermijden van de uitstoot van CO2 van de groene en sociale obligaties in de portefeuille (gemeten in tonnen CO2 per geïnvesteerde euro); en

3. het bieden van toegang tot financiële diensten aan mensen met lage inkomens en micro-, kleine en middelgrote ondernemingen ('financiële inclusie') in veelal lage- en middeninkomenslanden, zodat zij (meer) inkomen kunnen verwerven en hun financiële weerbaarheid kunnen versterken.

De SFDR-wetgeving schrijft voor dat ASN Impact Investors inzicht geeft in de voortgang die het maakt bij het behalen van de duurzaamheidsdoelen. Wij rapporteren de voortgang in de verplichte Annex V die aan dit jaarverslag is toegevoegd. Daarin geven wij cijfermatig inzicht in de uitkomsten en voortgang. ASN Impact Investors monitort de voortgang van deze doelstellingen in haar Impactcommissie. In deze commissie worden voorstellen en scenarioanalyses besproken die bijdragen aan het behalen van de duurzame doelstellingen. In dit hoofdstuk geven we meer duiding over de impact op het klimaat.

Klimaat

ASN Impact Investors heeft een klimaatdoelstelling: in 2030 moeten de investeringen van de ASN beleggingsfondsen beyond net zero zijn. U leest hierover meer in hoofdstuk 1.8. *Duurzaam beleggingsbeleid*. Om de voortgang van deze doelstelling te meten, berekenen we hoeveel CO_2 de beleggingen van de ASN beleggingsfondsen uitstoten en vermijden. De CO2-uitstoot per 31-12-2022 was als volgt:

CO_2-uitstoot ASN Duurzaam Mixfonds Defensief[1]	**Ultimo 2022**	**Ultimo 2021**	Verschil met 2021
CO_2-uistoot scope 1 en 2	1.587	1.443	10%
CO_2-uitstoot scope 3	8.265	7.487	10%
Totaal CO_2-uitstoot	**9.852**	**8.929**	**10%**
Vermeden CO_2-uitstoot	-2.171	-1.937	12%

1 *De methodiek om de CO_2-impact van beleggingen en leningen te meten is voortdurend in ontwikkeling. De gebruikte data wordt regelmatig verbeterd. Daardoor is het mogelijk dat de berekende CO_2-impact in de toekomst wordt aangepast als er betere data beschikbaar zijn.*

Sustainable Development Goals (SDG's)

De ASN Beleggingsfondsen dragen met hun beleggingsbeleid bij aan de Sustainable Development Goals (SDG's) die de Verenigde Naties hebben geformuleerd. In hoofdstuk 1.8 leggen we de relatie uit tussen ons duurzaamheidsbeleid en de SDG's. Via de beleggingen draagt ook het ASN Duurzaam Mixfonds Defensief bij aan deze SDG's. U vindt meer informatie over de SDG's in het jaarverslag van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V., in het verslag over het beheer van het ASN Duurzaam Aandelenfonds, ASN Duurzaam Obligatiefonds, ASN Milieu & Waterfonds en ASN Duurzaam Small & Midcapfonds. Informatie over het ASN Microkredietfonds vindt u in hoofdstuk 2.8 van dit verslag. In hoofdstuk 1.9 *Risicobeheer* ziet u in welke fondsen en pool het ASN Duurzaam Mixfonds Defensief belegt en voor welk percentage.

Taxonomieverordening

De technische screeningcriteria tot aanvulling van de Taxonomieverordening voor ecologisch duurzame economische activiteiten zijn met betrekking tot de milieudoelstellingen van mitigatie van klimaatverandering en aanpassing aan klimaatverandering zijn met ingang van 1 januari 2022 van toepassing. De technische screeningcriteria voor de andere vier milieudoelstellingen zoals beschreven in de Taxonomieverordening zijn nog niet ontwikkeld. Deze gedetailleerde criteria vereisen de beschikbaarheid van meerdere, specifieke datapunten met betrekking tot elke investering. Op dit moment zijn er onvoldoende betrouwbare, tijdige en verifieerbare gegevens beschikbaar om investeringen met behulp van de technische screeningcriteria te kunnen beoordelen.

ASN Impact Investors is van mening dat de EU-taxonomie, de EU-lijst van duurzame economische activiteiten, mogelijk een belangrijk instrument is om te bepalen welke beleggingen duurzaam zijn. De taxonomie kan transparantie bevorderen, greenwashing tegengaan en de verschuiving van kapitaal naar de duurzame economie van de toekomst stimuleren. Wij kunnen echter niet instemmen met de opname van kernenergie en fossiel gas als duurzame beleggingen onder de huidige EU-taxonomie. Dit is niet in overeenstemming met onze overtuigingen, visie en missie. Om deze reden hebben we tot nu toe geen specifieke EU-taxonomiedoelstelling vastgesteld.

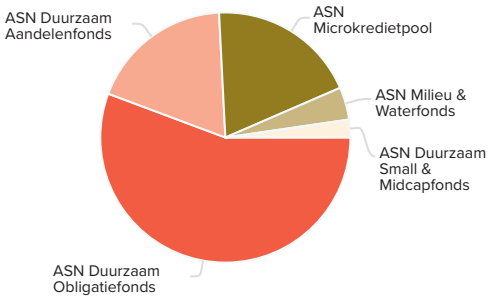
Risicobeheer

Beleggen in het ASN Duurzaam Mixfonds Defensief brengt risico's met zich mee. De informatie over het risicobeheer van de beleggingen vindt u in het jaarverslag 2021 van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V., in paragraaf 2.1, 2.2, 2.3 en 2.4 over respectievelijk het ASN Duurzaam Aandelenfonds, ASN Duurzaam Obligatiefonds, ASN Milieu & Waterfonds en ASN Duurzaam Small & Midcapfonds, en in paragraaf 2.8 van dit verslag over het ASN Microkredietfonds. De beleggingen in deze fondsen komen overeen met de beleggingen in het ASN Duurzaam Mixfonds Defensief.

De volatiliteit van het fonds wordt uitgedrukt in de standaarddeviatie. Deze wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van de beschikbare maandrendementen over drie jaar. Per 31 december 2022 was de standaarddeviatie 4,01% (ultimo 2021: 3,38%).

Samenstelling beleggingsportefeuille per 31-12-2022

ASN Duurzaam Obligatiefonds	55,7%
ASN Duurzaam Aandelenfonds	18,5%
ASN Microkredietpool	19,3%
ASN Milieu & Waterfonds	4,2%
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds	2,3%



2.3 ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal

Fondsprofiel

Het ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal belegt via het ASN Duurzaam Obligatiefonds in duurzame staatsobligaties, sociale en groene obligaties, via de ASN Microkredietpool in leningen aan en aandelen in microfinancieringsinstellingen, via het ASN Duurzaam Aandelenfonds wereldwijd in aandelen, via het ASN Milieu & Waterfonds in aandelen in de milieu- en watersector en via het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds in aandelen van kleinere Europese bedrijven. Het ASN Duurzaam Obligatiefonds, ASN Milieu & Waterfonds, ASN Duurzaam Aandelenfonds en ASN Duurzaam Small & Midcapfonds zijn subfondsen van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. (UCITS-fondsen). Alle beleggingen voldoen aan onze duurzame beleggingscriteria. ASN Impact Investors heeft het beheer van de portefeuille uitbesteed aan Achmea Investment Management B.V. (AIM). Het prospectus van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. bevat volledige informatie over het beleggingsbeleid van dit fonds. U vindt dit prospectus op www.asnimpactinvestors.com op de webpagina van het fonds.

Beleggingsbeleid en portefeuillebeheer

Het ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal heeft een portefeuilleverdeling van 55% defensieve beleggingen (ASN Duurzaam Obligatiefonds en ASN Microkredietpool) en 45% offensieve beleggingen (ASN Duurzaam Aandelenfonds, ASN Milieu & Waterfonds en ASN Duurzaam Small & Midcapfonds), met bandbreedtes van plus of min 5%. De portefeuille van het fonds wordt maandelijks teruggebracht binnen marges van 0,5% van de strategische verdeling. Het fonds is de gehele periode binnen de bandbreedtes van deze verdeling gebleven.

De benchmark bestaat uit de samengestelde benchmark van de onderliggende UCITS-fondsen en de 12-maands EURIBOR + 2,0% als benchmark voor de ASN Microkredietpool. De financiële doelstelling van het ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal is afgeleid van de doelstellingen van de onderliggende fondsen. Op basis daarvan is de financiële doelstelling van het fonds om op lange termijn een beter rendement te behalen dan dat van de benchmark.

Meer informatie over de onderliggende beleggingen van het ASN Microkredietfonds vindt u in paragraaf 2.7, en van de UCITS-fondsen in het jaarverslag 2022 van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V., in paragraaf 2.1, 2.2, 2.3 en 2.4 over respectievelijk het ASN Duurzaam Aandelenfonds, ASN Duurzaam Obligatiefonds, ASN Milieu & Waterfonds en ASN Duurzaam Small & Midcapfonds.

Rendement

Rendement in %

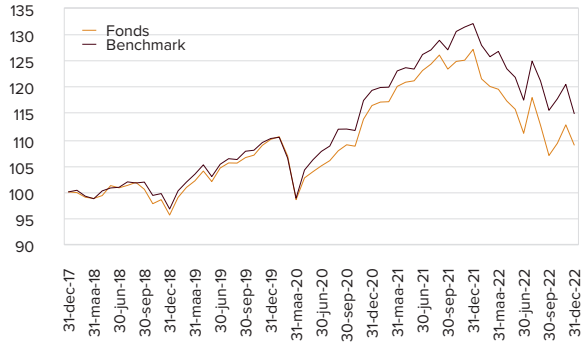
	Fonds	*Benchmark*
2022	-14,34%	-12,99%
2021	9,19%	10,66%
Laatste drie jaar (gemiddeld per jaar)	-0,33%	1,41%
Laatste vijf jaar (gemiddeld per jaar)	1,73%	2,82%
Gemiddeld per jaar sinds start (10-01-2017)	5,69%	6,35%

Het ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal behaalde over 2022 een rendement op basis van de intrinsieke waarde van -14,34% (ultimo 2021: 9,19%). Het rendement is inclusief het herbelegde dividend van € 0,20 over 2021 (over 2020 : € 0,00 per aandeel). De samengestelde benchmark behaalde in dezelfde periode een rendement van -12,99% (ultimo 2021: 10,66%). Dit is de samengestelde benchmark:

Gewicht	***Benchmark***	***Onderliggende benchmark***
41%	Benchmark ASN Duurzaam Obligatiefonds	Bloomberg 80% EUR Treasury 1-10yr en 20% Euro Green Bond Government Related 1-10yr
33%	Benchmark ASN Duurzaam Aandelenfonds	MSCI ACWI Climate Paris Aligned Index
14%	12-maands EURIBOR + 2%[1]	n.v.t.
9%	Benchmark ASN Milieu & Waterfonds	FTSE Environmental Technologies 100 Index
3%	Benchmark ASN Duurzaam Small & Midcapfonds	MSCI Europe Small Cap Total Return Net Index

1 Voor de ASN Microkredietpool is geen geschikte benchmark in de markt. Als alternatief hanteren we deze benchmark voor de ASN Duurzame Mixfondsen.

Geïndexeerd rendement ten opzichte van de benchmark vanaf de start van het fonds



Rendementsbijdragen

Het ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal behaalde over 2022 een negatief rendement. Alle onderliggende fondsen, behalve de ASN Microkredietpool, behaalden een negatief rendement. Op de snel oplopende inflatie volgden in de loop van 2022 renteverhogingen door de belangrijkste Centrale Banken. De Verenigde Staten liep voorop, waardoor ook de dollar tot eind september fors in waarde steeg. De in grote stappen verhoogde rentes had een daling van vrijwel alle financiële waarden als gevolg. Het is sinds 1928 slechts vier keer voorgekomen dat dat zowel aandelen als en obligaties daalden gedurende een jaar en het is sindsdien nog nooit voorgekomen dat beide meer dan 10% daalden. Dat maakt 2022 een van de slechtste jaren ooit voor een portefeuille met aandelen en obligaties.

Het fonds bleef ook achter bij de benchmark, vooral door de sterke dollarstijging en de gestegen rentes. Ons, op duurzame criteria beoordeelde, beleggingsuniversum bevat meer Europese bedrijven dan de benchmark, dat meer Amerikaanse bedrijven bevat. Het ASN Duurzaam Milieu & Waterfonds en het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds presteerden beter dan de respectievelijke benchmark; de overige fondsen presteerden minder dan de benchmark.

Onderstaande tabel geeft aan waaraan de resultaten kunnen worden toegeschreven.

Performance-attributie	***T.o.v. benchmark***	***Absolute performance***
Totaal ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal	**- 1,35%**	**-14,34%**
ASN Duurzaam Aandelenfonds	- 1,57%	-6,74%
ASN Microkredietpool	-0,31%	0,39%
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds	0,05%	-0,62%
ASN Milieu & Waterfonds	0,57%	-1,72%
ASN Duurzaam Obligatiefonds	-0,07%	- 5,45%
Nauwkeurigheid[1]	*-0,03%*	*0,20%*

1 *Betreft het aandeel van het rendement dat niet verklaard wordt in de attributieanalyse door tussentijdse schommelingen in de allocatie van de beleggingen.*

Kerncijfers ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal

Kerncijfers in euro's

Koers 31 december 2022	55,79
Koers 31 december 2021	65,09
Hoogste koers in 12 maanden	65,04
Laagste koers in 12 maanden	54,26
Intrinsieke waarde per aandeel 31 december 2022[1]	55,49
Dividend over het boekjaar 2021	0,20

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

Fondsomvang

	31-12-2022	31-12-2021
Fondsomvang in duizenden euro's	643.690	767.216
Aantal uitstaande aandelen	11.592.248	11.800.383

Duurzaamheid

De ASN Beleggingsfondsen beleggen uitsluitend in bedrijven, overheden, organisaties en projecten die bijdragen aan een duurzame samenleving en die financieel solide zijn. In dit hoofdstuk leest u op welke wijze ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal aan duurzaamheid bijdraagt.

Twee duurzame doelstellingen

ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal is een artikel 9 product in de betekenis van de SFDR. Een artikel 9 product is een beleggingsproduct dat zich specifiek richt op het behalen van een of meerdere duurzaamheidsdoelen. Het ASN Duurzaam Mixfonds Defensief heeft Duurzame beleggingsdoelstellingen die zijn afgeleid van de fondsen waarin het belegt. Het ASN Duurzaam Mixfonds Defensief belegt in de UCITS-fondsen en in de ASN Microkredietpool. De volgende Duurzame beleggingsdoelstellingen van deze fondsen hebben voor het ASN Duurzaam Mixfonds Defensief het meeste gewicht:

1. het verminderen van de uitstoot van CO2 (van de beursgenoteerde aandelen en de staatsobligaties in de portefeuille) per jaar in lijn met de Overeenkomst van Parijs (uitgedrukt in de bijdrage van het Fonds om de temperatuurstijging in 2050 op maximaal 1,5 graad te houden); en

2. het bieden van toegang tot financiële diensten aan mensen met lage inkomens en micro-, kleine en middelgrote ondernemingen ('financiële inclusie') in veelal lage- en middeninkomenslanden, zodat zij (meer) inkomen kunnen verwerven en hun financiële weerbaarheid kunnen versterken.

De SFDR-wetgeving schrijft voor dat ASN Impact Investors inzicht geeft in de voortgang die het maakt bij het behalen van de duurzaamheidsdoelen. Wij rapporteren de voortgang in de verplichte Annex V die aan dit jaarverslag is toegevoegd. Daarin geven wij cijfermatig inzicht in de uitkomsten en voortgang. ASN Impact Investors monitort de voortgang van deze doelstellingen in haar Impactcommissie. In deze commissie worden voorstellen en scenarioanalyses besproken die bijdragen aan het behalen van de duurzame doelstellingen. In dit hoofdstuk geven we meer duiding over de impact op het klimaat.

Klimaat

ASN Impact Investors heeft een klimaatdoelstelling: in 2030 moeten de investeringen van de ASN beleggingsfondsen beyond net zero zijn. U leest hierover meer in hoofdstuk 1.8. *Duurzaam beleggingsbeleid*. Om de voortgang van deze doelstelling te meten, berekenen we hoeveel CO_2 de beleggingen van de ASN beleggingsfondsen uitstoten en vermijden. De CO2-uitstoot per 31-12-2022 was als volgt:

CO_2-uitstoot ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal[1]	Ultimo 2022	Ultimo 2021	Verschil met 2021
CO_2-uitstoot scope 1 en 2	11.942	11.556	3%
CO_2-uitstoot scope 3	78.768	75.057	5%
Totaal CO_2-uitstoot	**90.710**	**86.613**	**5%**
Vermeden CO_2-uitstoot	-10.201	-9.596	6%

1 *De methodiek om de CO_2-impact van beleggingen en leningen te meten is voortdurend in ontwikkeling. De gebruikte data wordt regelmatig verbeterd. Daardoor is het mogelijk dat de berekende CO_2-impact in de toekomst wordt aangepast als er betere data beschikbaar zijn.*

Sustainable Development Goals (SDG's)

De ASN Beleggingsfondsen dragen met hun beleggingsbeleid bij aan de Sustainable Development Goals (SDG's) die de Verenigde Naties hebben geformuleerd. In hoofdstuk 1.8 leggen we de relatie uit tussen ons duurzaamheidsbeleid en de SDG's uit. Via de beleggingen draagt ook ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal bij aan deze SDG's. U vindt meer informatie over de SDG's in het jaarverslag van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V., in het verslag over het beheer van het ASN Duurzaam Aandelenfonds, ASN Duurzaam Obligatiefonds, ASN Milieu & Waterfonds en ASN Duurzaam Small & Midcapfonds. Informatie over het ASN Microkredietfonds vindt u in hoofdstuk 2.8 van dit verslag. In hoofdstuk 1.9 *Risicobeheer* ziet u in welke fondsen en pool het ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal belegt en voor welk percentage.

Taxonomieverordening

De technische screeningcriteria tot aanvulling van de Taxonomieverordening voor ecologisch duurzame economische activiteiten met betrekking tot de milieudoelstellingen van mitigatie van klimaatverandering en aanpassing aan klimaatverandering zijn met ingang van 1 januari 2022 van toepassing. De technische screeningcriteria voor de andere vier milieudoelstellingen zoals beschreven in de Taxonomieverordening zijn nog niet ontwikkeld. Deze gedetailleerde criteria vereisen de beschikbaarheid van meerdere, specifieke datapunten met betrekking tot elke investering. Op dit moment zijn er onvoldoende betrouwbare, tijdige en verifieerbare gegevens beschikbaar om investeringen met behulp van de technische screeningcriteria te kunnen beoordelen.

ASN Impact Investors is van mening dat de EU-taxonomie, de EU-lijst van duurzame economische activiteiten, mogelijk een belangrijk instrument is om te bepalen welke beleggingen duurzaam zijn. De taxonomie kan transparantie bevorderen, greenwashing tegengaan en de verschuiving van kapitaal naar de duurzame economie van de toekomst stimuleren. Wij kunnen echter niet instemmen met de opname van kernenergie en fossiel gas als duurzame beleggingen onder de huidige EU-taxonomie. Dit is niet in overeenstemming met onze overtuigingen, visie en missie. Om deze reden hebben we tot nu toe geen specifieke EU-taxonomiedoelstelling vastgesteld.

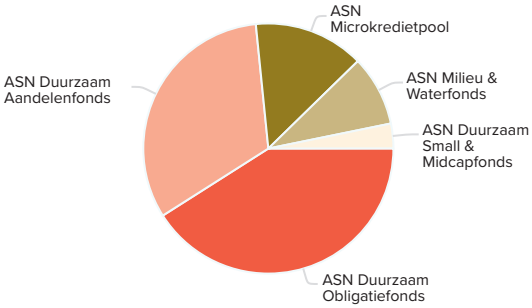
Risicobeheer

Beleggen in het ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal brengt risico's met zich mee. De informatie over het risicobeheer van de beleggingen vindt u in het jaarverslag 2021 van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V., in paragraaf 2.1, 2.2, 2.3 en 2.4 over respectievelijk het ASN Duurzaam Aandelenfonds, ASN Duurzaam Obligatiefonds, ASN Milieu & Waterfonds en ASN Duurzaam Small & Midcapfonds, en in paragraaf 2.8 van dit verslag over het ASN Microkredietfonds. De beleggingen in deze fondsen komen overeen met de beleggingen in het ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal.

De volatiliteit van het fonds wordt uitgedrukt in de standaarddeviatie. Deze wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van de beschikbare maandrendementen over drie jaar. Per 31 december 2022 was de standaarddeviatie 6,35% (ultimo 2021: 5,70%).

Samenstelling beleggingsportefeuille per 31-12-2022

ASN Duurzaam Obligatiefonds	41,0%
ASN Duurzaam Aandelenfonds	32,4%
ASN Microkredietpool	14,3%
ASN Milieu & Waterfonds	9,1%
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds	3,2%



2.4 ASN Duurzaam Mixfonds Offensief

Fondsprofiel

Het ASN Duurzaam Mixfonds Offensief belegt via het ASN Duurzaam Obligatiefonds in duurzame staatsobligaties, sociale en groene obligaties, via de ASN Microkredietpool in leningen aan en aandelen in microfinancieringsinstellingen, via het ASN Duurzaam Aandelenfonds wereldwijd in aandelen, via het ASN Milieu & Waterfonds in aandelen in de milieu- en watersector en via het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds in aandelen van kleinere Europese bedrijven. Het ASN Duurzaam Obligatiefonds, ASN Milieu & Waterfonds, ASN Duurzaam Aandelenfonds en ASN Duurzaam Small & Midcapfonds zijn subfondsen van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. (UCITS-fondsen). Alle beleggingen voldoen aan onze duurzame beleggingscriteria. ASN Impact Investors heeft het beheer van de portefeuille uitbesteed aan Achmea Investment Management B.V. (AIM). Het prospectus van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. bevat volledige informatie over het beleggingsbeleid van dit fonds. U vindt dit prospectus op www.asnimpactinvestors.com op de webpagina van het fonds.

Beleggingsbeleid en portefeuillebeheer

Het ASN Duurzaam Mixfonds Offensief heeft een portefeuilleverdeling van 30% defensieve beleggingen (ASN Duurzaam Obligatiefonds en ASN Microkredietpool) en 70% offensieve beleggingen (ASN Duurzaam Aandelenfonds, ASN Milieu & Waterfonds en ASN Duurzaam Small & Midcapfonds), met bandbreedtes van plus of min 5%. De portefeuille van het fonds wordt maandelijks teruggebracht binnen marges van 0,5% van de strategische verdeling. Het fonds is de gehele periode binnen de bandbreedtes van deze verdeling gebleven.

De benchmark bestaat uit de samengestelde benchmark van de onderliggende UCITS-fondsen en de 12-maands EURIBOR + 2,0% als benchmark voor de ASN Microkredietpool. De financiële doelstelling van het ASN Duurzaam Mixfonds Offensief is afgeleid van de doelstellingen van de onderliggende fondsen. Op basis daarvan is de financiële doelstelling van het fonds om op lange termijn een beter rendement te behalen dan dat van de benchmark.

Meer informatie over onderliggende beleggingen van het ASN Microkredietfonds vindt u in paragraaf 2.7, en van de UCITS-fondsen in het jaarverslag 2022 van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V., in paragraaf 2.1, 2.2, 2.3 en 2.4 over respectievelijk het ASN Duurzaam Aandelenfonds, ASN Duurzaam Obligatiefonds, ASN Milieu & Waterfonds en ASN Duurzaam Small & Midcapfonds.

Rendement

Rendement in %

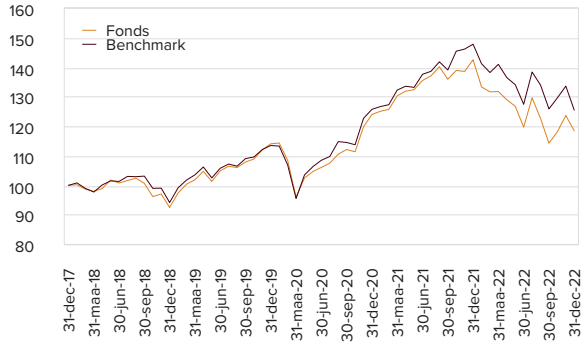
	Fonds	*Benchmark*
2022	-16,90%	-15,12%
2021	14,94%	17,56%
Laatste drie jaar (gemiddeld per jaar)	1,26%	3,40%
Laatste vijf jaar (gemiddeld per jaar)	3,45%	4,64%
Gemiddeld per jaar sinds start (10-01-2017)	8,01%	8,49%

Het ASN Duurzaam Mixfonds Offensief behaalde over 2022 een rendement op basis van de intrinsieke waarde van -16,90% (ultimo 2021: 14,94 Het rendement is inclusief het herbelegde dividend van € 0,15 over 2021 (over 2020: € 0,00 per aandeel). De samengestelde benchmark behaalde in dezelfde periode een rendement van -15,12% (ultimo 2021: 17,56%). Dit is de samengestelde benchmark:

Gewicht	***Benchmark***	***Onderliggende benchmark***
52%	Benchmark ASN Duurzaam Aandelenfonds	MSCI ACWI Climate Paris Aligned Index
22%	Benchmark ASN Duurzaam Obligatiefonds	Bloomberg 80% EUR Treasury 1-10yr en 20% Euro Green Bond Government Related 1-10yr
13%	Benchmark ASN Milieu & Waterfonds	FTSE Environmental Technologies 100 Index
8%	12-maands EURIBOR + 2%[1]	n.v.t.
5%	Benchmark ASN Duurzaam Small & Midcapfonds	MSCI Europe Small Cap Index

1 Voor de ASN Microkredietpool is geen geschikte benchmark in de markt. Als alternatief hanteren we deze benchmark voor de ASN Duurzame Mixfondsen.

Geïndexeerd rendement ten opzichte van de benchmark vanaf de start van het fonds



Rendementsbijdragen

Het ASN Duurzaam Mixfonds Offensief behaalde over 2022 een negatief rendement. Alle onderliggende fondsen, behalve de ASN Microkredietpool, behaalden een negatief rendement. Op de snel oplopende inflatie volgden in de loop van 2022 renteverhogingen door de belangrijkste Centrale Banken. De Verenigde Staten liep voorop, waardoor ook de dollar tot eind september fors in waarde steeg. De in grote stappen verhoogde rentes had een daling van vrijwel alle financiële waarden als gevolg. Het is sinds 1928 slechts vier keer voorgekomen dat dat zowel aandelen als en obligaties daalden gedurende een jaar en het is sindsdien nog nooit voorgekomen dat beide meer dan 10% daalden. Dat maakt 2022 een van de slechtste jaren ooit voor een portefeuille met aandelen en obligaties.

Het fonds bleef ook achter bij de benchmark, vooral door de sterke dollarstijging en de gestegen rentes. Ons, op duurzame criteria beoordeelde, beleggingsuniversum bevat meer Europese bedrijven dan de benchmark, dat meer Amerikaanse bedrijven bevat. Het ASN Duurzaam Milieu & Waterfonds en het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds presteerden beter dan de respectievelijke benchmark; de overige fondsen presteerden minder dan de respectievelijke benchmark.

Onderstaande tabel geeft aan waaraan de resultaten kunnen worden toegeschreven.

Performance-attributie	*T.o.v. benchmark*	*Absolute performance*
Totaal ASN Duurzaam Mixfonds Offensief	**- 1,78%**	-16,90%
ASN Duurzaam Aandelenfonds	-2,47%	-10,62%
ASN Microkredietpool	-0,18%	0,22%
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds	0,08%	-1,04%
ASN Milieu & Waterfonds	0,83%	-2,48%
ASN Duurzaam Obligatiefonds	-0,04%	-2,93%
Nauwkeurigheid[1]	-0,01%	-0,06%

1 *Betreft het aandeel van het rendement dat niet verklaard wordt in de attributieanalyse door tussentijdse schommelingen in de allocatie van de beleggingen.*

Kerncijfers ASN Duurzaam Mixfonds Offensief

Kerncijfers in euro's

Koers 31 december 2022	62,87
Koers 31 december 2021	75,45
Hoogste koers in 12 maanden	75,39
Laagste koers in 12 maanden	59,93
Intrinsieke waarde per aandeel 31 december 2022[1]	62,41
Dividend over het boekjaar 2021	0,15

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

Fondsomvang

	31-12-2022	31-12-2021
Fondsomvang in duizenden euro's	250.093	273.884
Aantal uitstaande aandelen	4.005.366	3.637.531

Duurzaamheid

De ASN Beleggingsfondsen beleggen uitsluitend in bedrijven, overheden, organisaties en projecten die bijdragen aan een duurzame samenleving en die financieel solide zijn. In dit hoofdstuk leest u hoe het ASN Duurzaam Mixfonds Offensief aan duurzaamheid bijdraagt.

Twee duurzame doelstellingen

ASN Duurzaam Mixfonds Offensief is een artikel 9 product in de betekenis van de SFDR. Een artikel 9 product is een beleggingsproduct dat zich specifiek richt op het behalen van een of meerdere duurzaamheidsdoelen. Het ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal heeft Duurzame beleggingsdoelstellingen die zijn afgeleid van de fondsen waarin het belegt. Het ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal belegt in de UCITS-fondsen en in de ASN Microkredietpool. De volgende Duurzame beleggingsdoelstellingen van deze fondsen hebben voor het ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal het meeste gewicht:

1. het verminderen van de uitstoot van CO2 (van de beursgenoteerde aandelen en de staatsobligaties in de portefeuille) per jaar in lijn met de Overeenkomst van Parijs (uitgedrukt in de bijdrage van het Fonds om de temperatuurstijging in 2050 op maximaal 1,5 graad te houden); en

2. het bieden van toegang tot financiële diensten aan mensen met lage inkomens en micro-, kleine en middelgrote ondernemingen ('financiële inclusie') in veelal lage- en middeninkomenslanden, zodat zij (meer) inkomen kunnen verwerven en hun financiële weerbaarheid kunnen versterken.

De SFDR-wetgeving schrijft voor dat ASN Impact Investors inzicht geeft in de voortgang die het maakt bij het behalen van de duurzaamheidsdoelen. Wij rapporteren de voortgang in de verplichte Annex V die aan dit jaarverslag is toegevoegd. Daarin geven wij cijfermatig inzicht in de uitkomsten en voortgang. ASN Impact Investors monitort de voortgang van deze doelstellingen in haar Impactcommissie. In deze commissie worden voorstellen en scenarioanalyses besproken die bijdragen aan het behalen van de duurzame doelstellingen. In dit hoofdstuk geven we meer duiding over de impact op het klimaat.

Klimaat

ASN Impact Investors heeft een klimaatdoelstelling: in 2030 moeten de investeringen van de ASN beleggingsfondsen beyond net zero zijn. U leest hierover meer in hoofdstuk 1.8. *Duurzaam beleggingsbeleid*. Om de voortgang van deze doelstelling te meten, berekenen we hoeveel CO_2 de beleggingen van de ASN beleggingsfondsen uitstoten en vermijden. De CO2-uitstoot per 31-12-2022 was als volgt:

CO_2-uitstoot ASN Duurzaam Mixfonds Offensief[1]	Ultimo 2022	Ultimo 2021	Verschil met 2021
CO_2-uitstoot scope 1 en 2	5.486	4.728	16%
CO_2-uitstoot scope 3	44.506	37.731	18%
Totaal CO_2-uitstoot	**49.992**	**42.459**	**18%**
Vermeden CO_2-uitstoot	-2.127	-1.823	17%

1 *De methodiek om de CO_2-impact van beleggingen en leningen te meten is voortdurend in ontwikkeling. De gebruikte data wordt regelmatig verbeterd. Daardoor is het mogelijk dat de berekende CO_2-impact in de toekomst wordt aangepast als er betere data beschikbaar zijn.*

Sustainable Development Goals (SDG's)

De ASN Beleggingsfondsen dragen met hun beleggingsbeleid bij aan de Sustainable Development Goals (SDG's) die de Verenigde Naties hebben geformuleerd. In hoofdstuk 1.8 leggen we de relatie uit tussen ons duurzaamheidsbeleid en de SDG's. Via de beleggingen draagt ook het ASN Duurzaam Mixfonds Offensief bij aan deze SDG's. U vindt meer informatie over de SDG's in het jaarverslag van ASN Belegginsfondsen UCITS N.V., in het verslag over het beheer van het ASN Duurzaam Aandelenfonds, ASN Duurzaam Obligatiefonds, ASN Milieu & Waterfonds en ASN Duurzaam Small & Midcapfonds. Informatie over het ASN Microkredietfonds vindt u in hoofdstuk 2.8 van dit verslag. In het hoofdstuk 1.9 *Risicobeheer* ziet u in welke fondsen en pool het ASN Duurzaam Mixfonds Offensief belegt en voor welk percentage.

Taxonomieverordening

De technische screeningcriteria tot aanvulling van de Taxonomieverordening voor ecologisch duurzame economische activiteiten met betrekking tot de milieudoelstellingen van mitigatie van klimaatverandering en aanpassing aan klimaatverandering zijn met ingang van 1 januari 2022 van toepassing. De technische screeningcriteria voor de andere vier milieudoelstellingen zoals beschreven in de Taxonomieverordening zijn nog niet ontwikkeld. Deze gedetailleerde criteria vereisen de beschikbaarheid van meerdere, specifieke datapunten met betrekking tot elke investering. Op dit moment zijn er onvoldoende betrouwbare, tijdige en verifieerbare gegevens beschikbaar om investeringen met behulp van de technische screeningcriteria te kunnen beoordelen.

ASN Impact Investors is van mening dat de EU-taxonomie, de EU-lijst van duurzame economische activiteiten, mogelijk een belangrijk instrument is om te bepalen welke beleggingen duurzaam zijn. De taxonomie kan transparantie bevorderen, greenwashing tegengaan en de verschuiving van kapitaal naar de duurzame economie van de toekomst stimuleren. Wij kunnen echter niet instemmen met de opname van kernenergie en fossiel gas als duurzame beleggingen onder de huidige EU-taxonomie. Dit is niet in overeenstemming met onze overtuigingen, visie en missie. Om deze reden hebben we tot nu toe geen specifieke EU-taxonomiedoelstelling vastgesteld.

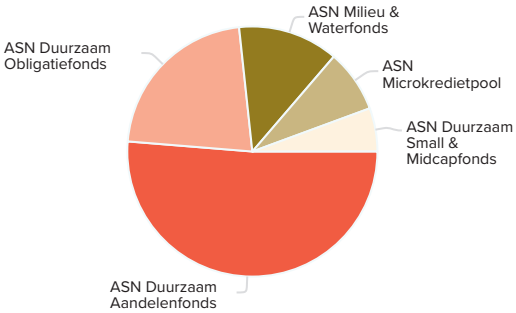
Risicobeheer

Beleggen in het ASN Duurzaam Mixfonds Offensief brengt risico's met zich mee. De informatie over het risicobeheer van de beleggingen vindt u in het jaarverslag 2021 van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V., in paragraaf 2.1, 2.2, 2.3 en 2.4 over respectievelijk het ASN Duurzaam Aandelenfonds, ASN Duurzaam Obligatiefonds, ASN Milieu & Waterfonds en ASN Duurzaam Small & Midcapfonds, en in paragraaf 2.8 van dit verslag over het ASN Microkredietfonds. De beleggingen in deze fondsen komen overeen met de beleggingen in het ASN Duurzaam Mixfonds Offensief.

De volatiliteit van het fonds wordt uitgedrukt in de standaarddeviatie. Deze wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van de beschikbare maandrendementen over drie jaar. Per 31 december 2022 was de standaarddeviatie 9,53% (ultimo 2021: 8,55%).

Samenstelling beleggingsportefeuille per 31-12-2022

ASN Duurzaam Aandelenfonds	51,3%
ASN Duurzaam Obligatiefonds	22,0%
ASN Milieu & Waterfonds	13,0%
ASN Microkredietpool	8,1%
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds	5,6%



2.5 ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief

Fondsprofiel

Het ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief belegt via het ASN Duurzaam Obligatiefonds in duurzame staatsobligaties, sociale en groene obligaties, via de ASN Microkredietpool in leningen en aandelen in microfinancieringsinstellingen, via het ASN Duurzaam Aandelenfonds wereldwijd in aandelen, via het ASN Milieu & Waterfonds in aandelen in de milieu- en watersector en via het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds in aandelen van kleinere Europese bedrijven. Het ASN Duurzaam Obligatiefonds, ASN Milieu & Waterfonds, ASN Duurzaam Aandelenfonds en ASN Duurzaam Small & Midcapfonds zijn subfondsen van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. (UCITS-fondsen). Alle beleggingen voldoen aan onze duurzame beleggingscriteria. ASN Impact Investors heeft het beheer van de portefeuille uitbesteed aan Achmea Investment Management B.V. (AIM). Het prospectus van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. bevat volledige informatie over het beleggingsbeleid van dit fonds. U vindt dit prospectus op www.asnimpactinvestors.com op de webpagina van het fonds.

Beleggingsbeleid en portefeuillebeheer

Het ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief heeft een portefeuilleverdeling van 10% defensieve beleggingen (ASN Duurzaam Obligatiefonds en ASN Microkredietpool) en 90% offensieve beleggingen (ASN Duurzaam Aandelenfonds, ASN Milieu & Waterfonds en ASN Duurzaam Small & Midcapfonds), met bandbreedtes van plus of min 5%. De portefeuille van het fonds wordt maandelijks teruggebracht binnen marges van 0,5% van de strategische verdeling. Het fonds is de gehele periode binnen de bandbreedtes van deze verdeling gebleven.

De benchmark bestaat uit de samengestelde benchmark van de onderliggende UCITS-fondsen en de 12-maands EURIBOR + 2,0% als benchmark voor de ASN Microkredietpool. De financiële doelstelling van het ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief is afgeleid van de doelstellingen van de onderliggende fondsen. Op basis daarvan is de financiële doelstelling van het fonds om op lange termijn een beter rendement te behalen dan dat van de benchmark.

Meer informatie over de onderliggende beleggingen van het ASN Microkredietfonds vindt u in paragraaf 2.7, en van de UCITS-fondsen in het jaarverslag 2022 van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V., in paragraaf 2.1, 2.2, 2.3 en 2.4 over respectievelijk het ASN Duurzaam Aandelenfonds, ASN Duurzaam Obligatiefonds, ASN Milieu & Waterfonds en ASN Duurzaam Small & Midcapfonds.

Rendement

Rendement in %

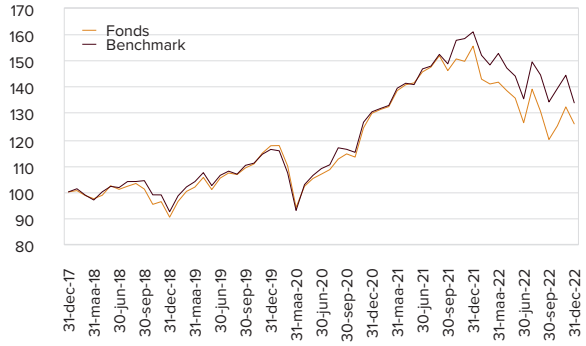
	Fonds	*Benchmark*
2022	-19,04%	-16,81%
2021	19,69%	23,37%
Laatste drie jaar (gemiddeld per jaar)	2,31%	4,85%
Laatste vijf jaar (gemiddeld per jaar)	4,72%	6,02%
Gemiddeld per jaar sinds start (10-01-2017)	9,79%	10,05%

Het ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief behaalde over 2022 een rendement op basis van de intrinsieke waarde van -19,04% (ultimo 2021: 19,69). Het rendement is inclusief het herbelegde dividend van € 0,50 over 2021 (over 2020 : € 0,00 per aandeel). De samengestelde benchmark behaalde in dezelfde periode een rendement van -16,81% (ultimo 2021: 23,37%). Dit is de samengestelde benchmark:

Gewicht	***Benchmark***	***Onderliggende benchmark***
68%	Benchmark ASN Duurzaam Aandelenfonds	MSCI ACWI Climate Paris Aligned Index
16%	Benchmark ASN Milieu & Waterfonds	FTSE Environmental Technologies 100 Index
7%	Benchmark ASN Duurzaam Obligatiefonds	Bloomberg 80% EUR Treasury 1-10yr en 20% Euro Green Bond Government Related 1-10yr
6%	Benchmark ASN Duurzaam Small & Midcapfonds	MSCI Europe Small Cap Total Return Net Index
3%	12-maands EURIBOR + 2%[1]	n.v.t.

1 Voor de ASN Microkredietpool is geen geschikte benchmark in de markt. Als alternatief hanteren we deze benchmark voor de ASN Duurzame Mixfondsen.

Geïndexeerd rendement ten opzichte van de benchmark vanaf de start van het fonds



Het ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief behaalde over 2022 een negatief rendement. Alle onderliggende fondsen, behalve de ASN Microkredietpool, behaalden een negatief rendement. Op de snel oplopende inflatie volgden in de loop van 2022 renteverhogingen door de belangrijkste Centrale Banken. De Verenigde Staten liep voorop, waardoor ook de dollar tot eind september fors in waarde steeg. De in grote stappen verhoogde rentes had een daling van vrijwel alle financiële waarden als gevolg. Het is sinds 1928 slechts vier keer voorgekomen dat dat zowel aandelen als en obligaties daalden gedurende een jaar en het is sindsdien nog nooit voorgekomen dat beide meer dan 10% daalden. Dat maakt 2022 een van de slechtste jaren ooit voor een portefeuille met aandelen en obligaties.

Het fonds bleef ook achter bij de benchmark, vooral door de sterke dollarstijging en de gestegen rentes. Ons, op duurzame criteria beoordeelde, beleggingsuniversum bevat meer Europese bedrijven dan de benchmark, dat meer Amerikaanse bedrijven bevat. Het ASN Duurzaam Milieu & Waterfonds en het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds presteerden beter dan de respectievelijke benchmark; de overige fondsen presteerden minder dan de benchmark.

Rendementsbijdragen

Onderstaande tabel geeft aan waaraan de resultaten kunnen worden toegeschreven.

Performance-attributie	*T.o.v. benchmark*	*Absolute performance*
Totaal ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief	**- 2,24%**	**-19,04%**
ASN Duurzaam Aandelenfonds	-3,23%	-13,89%
ASN Microkredietpool	-0,07%	0,08%
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds	0,10%	-1,25%
ASN Milieu & Waterfonds	1,02%	-3,05%
ASN Duurzaam Obligatiefonds	-0,01%	-0,93%
Nauwkeurigheid[1]	-0,05%	-0,01%

1 *Betreft het aandeel van het rendement dat niet verklaard wordt in de attributie analyse door tussentijdse schommelingen in de allocatie van de beleggingen.*

Kerncijfers ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief

Kerncijfers in euro's

Koers 31 december 2022	67,78
Koers 31 december 2021	83,82
Hoogste koers in 12 maanden	83,75
Laagste koers in 12 maanden	63,69
Intrinsieke waarde per aandeel 31 december 2022[1]	67,20
Dividend over het boekjaar 2021	0,50

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

Fondsomvang

	31-12-2022	31-12-2021
Fondsomvang in duizenden euro's	308.842	379.827
Aantal uitstaande aandelen	4.595.172	4.544.427

Duurzaamheid

De ASN Beleggingsfondsen beleggen uitsluitend in bedrijven, overheden, organisaties en projecten die bijdragen aan een duurzame samenleving en die financieel solide zijn. In dit hoofdstuk leest u hoe het ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief aan duurzaamheid bijdraagt.

Twee duurzame doelstellingen

ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief is een artikel 9 product in de betekenis van de SFDR. Een artikel 9 product is een beleggingsproduct dat zich specifiek richt op het behalen van een of meerdere duurzaamheidsdoelen. het belegt. Het ASN Duurzaam Mixfonds Offensief belegt in de UCITS-fondsen en in de ASN Microkredietpool. De volgende Duurzame beleggingsdoelstellingen van deze fondsen hebben voor het ASN Duurzaam Mixfonds Offensief het meeste gewicht:

1. het verminderen van de uitstoot van CO2 (van de beursgenoteerde aandelen en de staatsobligaties in de portefeuille) per jaar in lijn met de Overeenkomst van Parijs (uitgedrukt in de bijdrage van het Fonds om de temperatuurstijging in 2050 op maximaal 1,5 graad te houden); en

2. het verminderen van de negatieve impact op biodiversiteit per geïnvesteerde euro (ten opzichte van basisjaar 2019).

De SFDR-wetgeving schrijft voor dat ASN Impact Investors inzicht geeft in de voortgang die het maakt bij het behalen van de duurzaamheidsdoelen. Wij rapporteren de voortgang in de verplichte Annex V die aan dit jaarverslag is toegevoegd. Daarin geven wij cijfermatig inzicht in de uitkomsten en voortgang. ASN Impact Investors monitort de voortgang van deze doelstellingen in haar Impactcommissie. In deze commissie worden voorstellen en scenarioanalyses besproken die bijdragen aan het behalen van de duurzame doelstellingen. In dit hoofdstuk geven we meer duiding over de impact op het klimaat.

Klimaat

ASN Impact Investors heeft nog onvoldoende data om het minimaliseren van de CO2-uitstoot in lijn met het Parijs-akkoord te monitoren. Als proxy hiervoor meet ASN Impact Investors voor ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief de Carbonfootprint (scope 1, 2, 3) volgens de PCAF-methode. De CO2-uitstoot per ultimo 2022 was als volgt:

CO_2-uitstoot ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief[1]	Ultimo 2022	Ultimo 2021	Verschil met 2021
CO_2-uitstoot scope 1 en 2	7.428	7.110	4%
CO_2-uitstoot scope 3	67.559	64.038	5%
Totaal CO_2-uitstoot	**74.987**	**71.148**	**5%**
Vermeden CO_2-uitstoot	-831	-756	10%

1 *De methodiek om de CO_2-impact van beleggingen en leningen te meten is voortdurend in ontwikkeling. De gebruikte data wordt regelmatig verbeterd. Daardoor is het mogelijk dat de berekende CO_2-impact in de toekomst wordt aangepast als er betere data beschikbaar zijn.*

Sustainable Development Goals (SDG's)

De ASN Beleggingsfondsen dragen met hun beleggingsbeleid bij aan de Sustainable Development Goals (SDG's) die de Verenigde Naties hebben geformuleerd. In hoofdstuk 1.8 leggen we de relatie uit tussen ons duurzaamheidsbeleid en de SDG's uit. Via de beleggingen draagt ook het ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief bij aan deze SDG's. U vindt meer informatie over de SDG's in het jaarverslag van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V., in het verslag over het beheer van het ASN Duurzaam Aandelenfonds, ASN Duurzaam Obligatiefonds, ASN Milieu & Waterfonds en ASN Duurzaam Small & Midcapfonds. Informatie over het ASN Microkredietfonds vindt u in hoofdstuk 2.8 van dit verslag. In hoofdstuk 1.9 *Risicobeheer* ziet u in welke fondsen en pool het ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief belegt en voor welk percentage.

Taxonomieverordening

De technische screeningcriteria tot aanvulling van de Taxonomieverordening voor ecologisch duurzame economische activiteiten met betrekking tot de milieudoelstellingen van mitigatie van klimaatverandering en aanpassing aan klimaatverandering zijn met ingang van 1 januari 2022 van toepassing. De technische screeningcriteria voor de andere

vier milieudoelstellingen zoals beschreven in de Taxonomieverordening zijn nog niet ontwikkeld. Deze gedetailleerde criteria vereisen de beschikbaarheid van meerdere, specifieke datapunten met betrekking tot elke investering. Op dit moment zijn er onvoldoende betrouwbare, tijdige en verifieerbare gegevens beschikbaar om investeringen met behulp van de technische screeningcriteria te kunnen beoordelen.

ASN Impact Investors is van mening dat de EU-taxonomie, de EU-lijst van duurzame economische activiteiten, mogelijk een belangrijk instrument is om te bepalen welke beleggingen duurzaam zijn. De taxonomie kan transparantie bevorderen, greenwashing tegengaan en de verschuiving van kapitaal naar de duurzame economie van de toekomst stimuleren. Wij kunnen echter niet instemmen met de opname van kernenergie en fossiel gas als duurzame beleggingen onder de huidige EU-taxonomie. Dit is niet in overeenstemming met onze overtuigingen, visie en missie. Om deze reden hebben we tot nu toe geen specifieke EU-taxonomiedoelstelling vastgesteld.

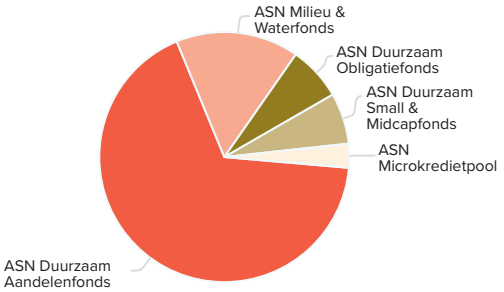
Risicobeheer

Beleggen in het ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief brengt risico's met zich mee. De informatie over het risicobeheer van de beleggingen vindt u in het jaarverslag 2021 van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V., in paragraaf 2.1, 2.2, 2.3 en 2.4 over respectievelijk het ASN Duurzaam Aandelenfonds, ASN Duurzaam Obligatiefonds, ASN Milieu & Waterfonds en ASN Duurzaam Small & Midcapfonds, en in paragraaf 2.8 van dit verslag over het ASN Microkredietfonds. De beleggingen in deze fondsen komen overeen met de beleggingen in het ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief.

De volatiliteit van het fonds wordt uitgedrukt in de standaarddeviatie. Deze wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van de beschikbare maandrendementen over drie jaar. Per 31 december 2022 was de standaarddeviatie 12,11% (ultimo 2021: 10,91%).

Samenstelling beleggingsportefeuille per 31-12-2022

ASN Duurzaam Aandelenfonds	67,4%
ASN Milieu & Waterfonds	15,9%
ASN Duurzaam Obligatiefonds	7,0%
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds	6,6%
ASN Microkredietpool	3,1%



2.6 ASN Groenprojectenfonds

Fondsprofiel

Het doel van het ASN Groenprojectenfonds is om vermogen te beleggen in projecten die het behoud en de ontwikkeling van natuur en milieu bevorderen. De belangrijkste sector waarin het fonds belegt, is duurzame energie, vooral zon- en windenergie en de productie van duurzame warmte. Daarmee financiert het fonds de energietransitie, wat noodzakelijk is om de uitstoot van CO_2 te reduceren en een betere toegang tot duurzaam opgewekte energie te faciliteren.

Het ASN Groenprojectenfonds belegt via de ASN Groenprojectenpool in onderhandse duurzame leningen. Het fonds heeft de status van 'groene beleggingsinstelling' zoals bedoeld in de Regeling Groenprojecten. Het fonds belegt minimaal 70% van het fondsvermogen in projecten die de Nederlandse overheid erkent als groen, zoals bedoeld in de Regeling groenprojecten 2022 en de Regeling groenprojecten buitenland 2002. Deze regelingen richten zich op financiers die innovatieve duurzame investeringen mogelijk maken. De aanwijzing als groenproject (een groenverklaring) heeft een geldigheidsduur van maximaal tien jaar en kan van toepassing zijn op de gehele omvang van de projectkosten of op een gedeelte daarvan.

De financiële beleggingsdoelstelling van het ASN Groenprojectenfonds is een bescheiden financieel rendement te behalen. De primaire beleggingsdoelstelling is positieve maatschappelijke impact te creëren. Het fonds heeft als duurzame beleggingsdoelstelling om CO_2-uitstoot te vermijden en/of minimaliseren doordat het de opwekking van energie met behulp van duurzame energiebronnen, zoals wind- en zonne-energie, financiert. Het fonds kan daarnaast beleggen in overige sectoren die de duurzaamheid van de samenleving bevorderen. Het fonds heeft geen maximale allocatie per sector.

Beleggingsbeleid ASN Groenprojectenfonds

Het fonds belegt via de ASN Groenprojectenpool op een maatschappelijk verantwoorde manier in onderhandse leningen aan projecten of in het eigen vermogen van projecten. Deze beleggingen moeten voldoen aan de duurzaamheidscriteria van ASN Impact Investors. Minimaal 80% van de beleggingen zijn in Nederland. Voor projecten en leningen in Nederland laat ASN Impact Investors zich adviseren door ASN Duurzame Financieringen (ADF).

Daarnaast kan het ASN Groenprojectenfonds tot maximaal 20% van het fondsvermogen beleggen in duurzame projecten in opkomende landen. Het fonds hanteert hiervoor een geografisch gespreid financieringsbeleid en is actief in verschillende opkomende landen in Afrika en in India. Het fonds co-financiert samen met andere impact investors de transitie naar schone energie in opkomende markten. FMO Investment Management B.V. (FMO) is investeringsadviseur voor het merendeel van deze projecten.

De ASN Groenprojectenpool kan uitsluitend beleggen in projecten die zijn toegelaten tot het beleggingsuniversum van het ASN Groenprojectenfonds. Dit is afgebakend door investeringscriteria die specifiek betrekking hebben op de diverse sectoren waarin de pool kan beleggen, zoals windenergie, zonne-energie, warmte-koude-opslag, energie opgewekt uit biomassa en energie opgewekt door middel van waterkracht. Deze criteria betreffen onder andere eisen aan de kwaliteit van de projectuitvoerder en projectmanager, de omvang van het project en de impact van het project op de omgeving.

ASN Impact Investors kiest de beleggingen uit het beleggingsuniversum en maakt een financiële beoordeling om te bepalen of de lening of de positie in aandelenkapitaal geschikt is voor de portefeuille. De beleggingen van het ASN Groenprojectenfonds worden door de investeringsadviseurs voorgedragen en vervolgens door de Investeringscommissie getoetst aan de beleidscriteria.

We toetsen een project allereerst aan de ASN Duurzaamheidscriteria. Om de duurzaamheid van een project te beoordelen, maken wij gebruik van informatie die is verstrekt door de projectonwikkelaars. Als die uitkomst positief is, beoordelen we het project aanvullend onder andere op kwantitatieve aspecten zoals de solvabiliteit, rentabiliteit, vermogenspositie en aflossingscapaciteit. Bij beleggingen in onderhandse leningen beoordelen we ook het dekkingspercentage van de zekerheden.

De Investeringscommissie beoordeelt de financiële kredietanalyse en keurt vervolgens het project goed of af. Wijzigingen in het beleggingsuniversum van het ASN Groenprojectenfonds vinden plaats doordat projecten nieuw worden toegelaten en doordat leningen aflopen of aandelenkapitaal wordt verkocht en projecten hierdoor uit het beleggingsuniversum verdwijnen.

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

Portefeuillebeheer 2022

Het ASN Groenprojectenfonds was sinds 21 december 2021 tijdelijk gesloten voor uitgifte van nieuwe aandelen. Op 16 maart 2022 is het fonds weer opengegaan. Ondanks de heropening is het fonds het grootste deel van het jaar geconfronteerd met een netto-uitstroom. Daarnaast had de koers van het fonds te lijden van de hoge inflatie en sterke stijging van de kapitaalmarktrente, en sinds eind februari 2022 van de negatieve invloed van de oorlog in Oekraïne. De beurzen zijn wereldwijd sterk gedaald door de algehele mondiale onzekerheid. Vooral de sterke stijging van de kapitaalmarktrente had een negatief effect op de waardering van de beleggingen in de portefeuille van het ASN Groenprojectenfonds. De koers van het fonds is dan ook sterk gedaald van € 25,07 op 1 januari 2022 tot € 22,46 per 31 december 2022. De gefinancierde projecten laten een goede performance zien en dragen door rente-inkomsten positief bij aan het rendement van het fonds. De waarderingsregels dwingen af dat de waarde van de destijds verstrekte leningen moeten worden uitgedrukt tegen de huidige kapitaalmarktrente. Hierdoor daalt de waarde van de leningen ondanks dat de rente keurig wordt voldaan. In de paragraaf Rendement wordt de rendementsbijdrage nader gespecificeerd.

Verloop beleggingsportefeuille

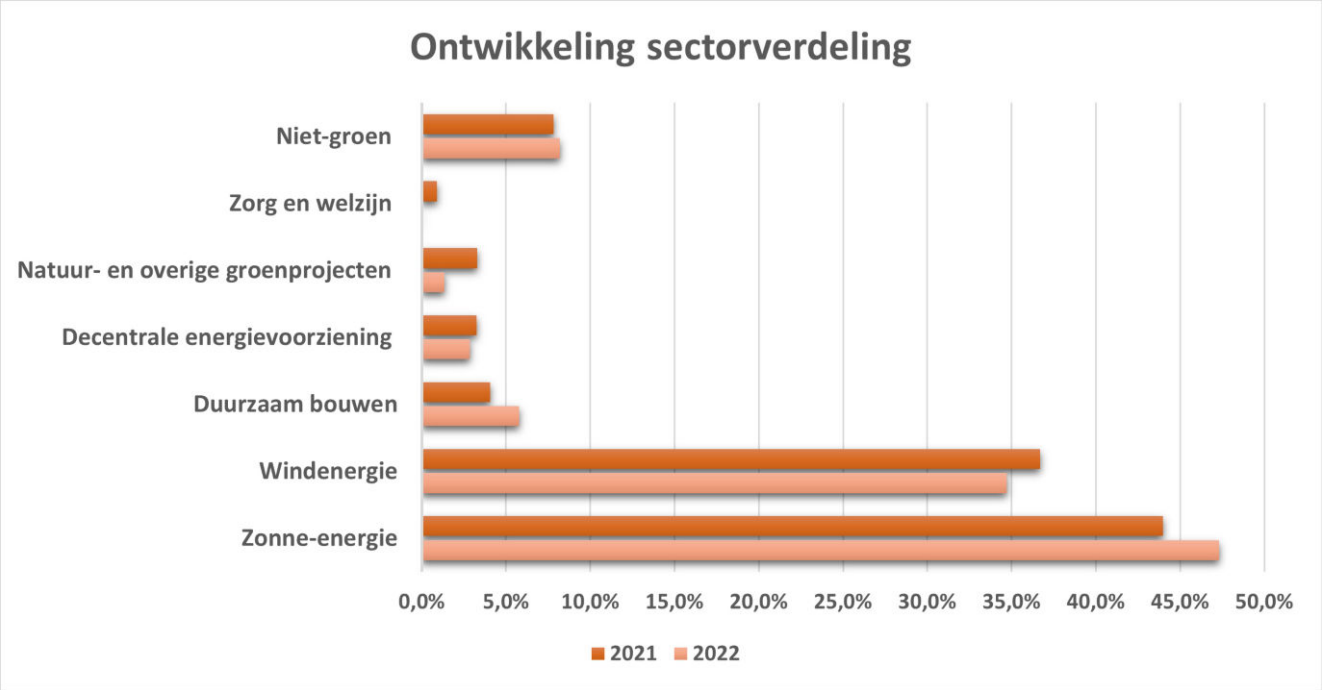
Het verloop van de beleggingsporteuille was in de verslagperiode als volgt (in duizenden euro's):

	Beginstand	Verstrekkingen	Aflossingen	Waardeveranderingen	Stand ultimo 2022
Leningen Nederland	€ 380.931	€ 42.989	€ -41.226	€ -53.958	€ 328.736
Leningen buitenland	€ 28.705	€ 27.575	€ -15.487	€ -554	€ 40.239
Totaal leningen	**€ 409.636**	**€ 70.564**	**€-56.713**	**€ -54.512**	**€ 368.975**

Sectorverdeling

De ASN Groenprojectenpool belegt overwegend in de sectoren zonne-energie en windenergie. Bij decentrale energievoorziening gaat het om beleggingen in warmte-koude-opslag.

Ten opzichte van de vorige verslagperiode ontwikkelde de sectorverdeling van de portefeuille zich als volgt:



In 2022 gaf het ASN Groenprojectenfonds voor een totaalbedrag van € 43 miljoen nieuwe contracten voor leningen uit aan projecten in Nederland. Voor projecten in aanbouw wordt het leningbedrag op een bouwdepot gezet. Vanuit het bouwdepot worden de bouwtermijnen uitbetaald. Het nog niet uitgekeerde restant van de committeringen op bouwdepot

bedroeg per ultimo 2022 € 25,6 miljoen. Dit bedrag wordt in 2023 in tranches verder uitgekeerd aan de projecten. Van de leningen in Nederland werd in 2022 in totaal voor € 41,2 miljoen afgelost.

We voegden in 2022 drie nieuwe beleggingen in opkomende markten toe aan de fondsportefeuille. Alle beleggingen zijn in 2022 volledig uitgekeerd. Meer informatie over deze drie leningen leest u verderop in dit hoofdstuk.

Ultimo 2022 bedroeg de marktwaarde van alle groene en witte leningen in de portefeuille € 369,0 miljoen (2021: € 409,6 miljoen). De 14 uitstaande financieringen in opkomende markten vertegenwoordigden eind 2022 9,9% van het fondsvermogen (2021: 5,9%).

Marktontwikkelingen

Marktontwikkelingen algemeen

Wereldwijd moeten we ons blijven inzetten om de negatieve effecten van klimaatverandering tegen te gaan. Geldverstrekkers zoals het ASN Groenprojectenfonds zijn belangrijke spelers in de financiering van de energietransitie.

In 2022 bleef de impact van de coronapandemie op macro-economisch niveau beperkt, uitgezonderd de problemen in de toeleveringsketens. De gruwelijke oorlog in Oekraïne en daaruit voortvloeiende sancties wereldwijd resulteerden echter in onzekerheden op financiële en energiemarkten. Daarnaast zijn zowel westerse als opkomende economieën getroffen door hogere inflatie dan verwacht. Centrale banken hebben veelal gereageerd door de basisrente stapsgewijs aanzienlijk te verhogen.

De stijgende kapitaalmarktrente en de verminderde marktliquiditeit hadden een negatieve invloed op de intrinsieke waarde van het fonds. Als de rente stijgt, daalt de intrinsieke waarde van het fonds, terwijl rentedaling een positief effect heeft op de intrinsieke waarde. De mate van gevoeligheid voor renteontwikkelingen wordt uitgedrukt in de *modified duration*. Hoe hoger de modified duration van het fonds is, hoe groter het effect van de renteontwikkelingen. Bijvoorbeeld: als de modified duration 5 is en de rente stijgt 1%, dan daalt de waarde van het fonds met 5% en vice versa. Het fonds houdt een zo kort mogelijke duration aan om de impact van de stijgende rente te beperken.

Sinds het uitbreken van de coronacrisis in 2020 heeft de fondsbeheerder de monitoring van de beleggingsportefeuille verscherpt. Ondanks de onzekere marktomstandigheden als gevolg van de coronacrisis zijn er ook in 2022 geen verzoeken voor versoepelingen van rentebetalingen en aflossingen ingediend bij het fonds. Wij hebben wel in juni 2022, als gevolg van technische problemen met een gefinancierde installatie, 32,5% van de hoofdsom van een beleggging in de portefeuille afgewaardeerd.

Marktontwikkelingen in de sector duurzame energie

Nederland

Het ASN Groenprojectenfonds speelt al ruim 25 jaar een rol in de financiering van de energietransitie en heeft een goede positie en naamsbekendheid in de markt. Een belangrijke beperkende factor in de groei van duurzame elektriciteit is de beperkte capaciteit van het stroomnet. Daardoor is het soms niet mogelijk om duurzame energie te leveren aan het net. Dit zorgt voor vertraging bij de realisatie van nieuwe projecten. Energieopslag, bijvoorbeeld in batterijen of waterstof, wordt daarmee belangrijker. Wij richten ons eveneens uitdrukkelijk op warmte- en koudeopslag, de inmiddels gebruikelijke techniek om gebouwen en woningen door middel van warmtepompen te verwarmen en te koelen.

De SDE+-regeling (Subsidieregeling duurzame energieproductie en klimaattransitie) is sinds 2011 het belangrijkste instrument om de opwekking van hernieuwbare energie in Nederland te stimuleren. Door de hoge energieprijzen is het voorlopige correctiebedrag (de gemiddelde energieprijs van het voorgaande jaar) hoger dan afgelopen jaar. Omdat de SDE++ rekening houdt met onder meer de opbrengsten uit de opgewekte energie, zal de Rijksdienst voor Ondernemend Nederland (RVO) in 2023 weinig tot geen SDE++-subsidie uitkeren. De verwachting is dat de energieprijzen de komende tijd hoog blijven.

Het verloop van de SDE++-regeling is een indicatie voor de marktontwikkelingen in duurzame projecten – zij het met enige vertraging doordat subsidieontvangers tot vier jaar de tijd hebben om het project te realiseren. In 2020 is de bestaande SDE+-regeling verbreed naar de SDE++. Daarmee komt niet alleen de productie van hernieuwbare energie in aanmerking voor subsidie, maar ook CO_2-reducerende opties buiten de sector hernieuwbare energie. Zo geeft de SDE++-regeling een vergoeding bij levering van groen gas (opgewerkt biogas) aan het gasnet. Dit is vooral relevant voor projecten in de biomassasector. Biomassa wordt al snel geassocieerd met houtsnippers die met vervuilende schepen uit de VS naar NL worden gevaren. Die projecten in de biomassasector kenmerken zich over het algemeen door een lange ontwikkeltijd en weinig standaardisatie. De relevante sociaal-maatschappelijke elementen van de biomassasector sluiten

goed aan bij ons duurzaamheidsbeleid. Daarom willen we ons met het ASN Groenprojectenfonds sterker in deze sector gaan manifesteren. Hierbij valt te denken aan circulariteit (organisch afval omzetten in biogas), vernieuwende technologische aspecten en schoon gas dat CO_2-uitstoot bespaart en daarmee natuur en milieu spaart. Sinds 2020 heeft het ASN Groenprojectenfonds een belegging in bioLNG (vloeibaar biogas) in portefeuille.

Zonne-energie

We hebben veel ervaring met de financiering van de zonne-energiesector. In Nederland hebben we met diverse ontwikkelaars contact en met meerdere klanten een solide samenwerking. Het aantal zonnestroomprojecten in Nederland neemt nog steeds toe, zowel op daken als op land, en ook steeds vaker op water. De markt is enorm breed en versnipperd, met veel spelers en projecten, van klein tot groot.

De SDE++-regeling hanteert diverse onderverdelingen van de sector, waardoor businessplannen variëren. We hechten er veel waarde aan dat in het businessplan van een project voldoende aandacht is gegeven aan het milieu en aan de manier waarop het project in het landschap past. Bovendien vinden we het belangrijk dat de lokale gemeenschap bij een project wordt betrokken vanuit het oogpunt van draagvlak. Dat is bijvoorbeeld mogelijk door een coöperatie te laten participeren in de projectfinanciering. Alle recente beleggingen in de portefeuille van het fonds bevatten dergelijke elementen.

Voorbeelden van nieuwe beleggingen in zonne-energie in Nederland in 2022 :

- Zonnepark Coevorderkanaal
  In samenwerking met een agrariër uit Coevorden gaat projectontwikkelaar Winvast een zonnepark bouwen met een vermogen van circa 13,1 megawattpiek (MWp). Ruim 32.800 zonnepanelen gaan jaarlijks circa 11,5 MWh opwekken voor 3500 huishoudens, die daarmee jaarlijks circa 6,5 ton CO_2-emissies vermijden.

- Zonnepark Apeldoorn II BV
  Zonnepark Apeldoorn I wekt sinds april 2018 schone stroom op voor 1.100 huishoudens. Die capaciteit gaat via ZP Apeldoorn II BV vergroot worden tot schone stroom voor bijna 1.600 huishoudens. Dat gebeurt door de ruimte tussen het huidige park en de snelweg te verhogen. De daarmee gecreëerde aardwal biedt ruimte voor een uitbreiding van het zonneveld. De huidige aansluiting op het elektriciteitsnet heeft nog voldoende capaciteit. Kortom: slimmer gebruik van beschikbare ruimte én infrastructuur. De landschappelijke inpassing van het zonnepark krijgt vorm door diverse ingrepen. De zijkanten van het zonnepark worden ingepakt, waardoor de constructie onder de collectoren – en daarmee de lelijkere achterzijde van de panelen – niet zichtbaar is. De wal wordt ingezaaid met een kruidenrijk bermmengsel. Daardoor komen de panelen in een rijke vegetatie te staan, die goed is voor bijen en andere insecten, vogels en zoogdieren. Ten slotte komt er een wandelpad tussen de snelweg en de wal en over de snelwegzijde van de wal. Zo krijgt het park op verschillende manieren meerwaarde voor de omgeving.

- Zonnepark Sluiskil Bontepolder
  Aan de Langeweg in Sluiskil werkt Solarfields in samenwerking met IB Vogt aan de ontwikkeling van een zonnepark. Het gaat om twee percelen die samen de voormalige vuilstort Bontepolder vormen. De totale oppervlakte van het beoogde zonnepark beslaat ongeveer 11,8 hectare. Omdat de percelen in het verleden gebruikt zijn als vuilstort, lenen ze zich perfect voor de ontwikkeling van een zonnepark. De opwekking van zonne-energie geeft een duurzaam karakter aan de voormalige stortlocatie. 41.552 panelen wekken jaarlijks duurzame energie op voor ruim 4.300 huishoudens. Daarmee wordt 8 ton aan CO_2-emissies per jaar vermeden. Samen met een landschapsarchitect en in overleg met omwonenden is er een plan opgesteld om het project landschappelijk in te passen in de omgeving. Dit voorziet tevens in de randvoorwaarden die gemeente, waterschap en andere stakeholders hebben gesteld. Gezien de wens om het park aan het zicht te onttrekken, is er gekozen voor hoge groenstroken rondom het zonnepark. De ontwikkeling van dit zonnepark levert een forse bijdrage aan de duurzaamheidsdoelstellingen van zowel de gemeente Terneuzen als de provincie Zeeland.

Opkomende landen

Wij onderkennen het belang van een betrouwbare lokale energievoorziening in opkomende landen. Daarom streven wij ernaar dat het ASN Groenprojectenfonds in deze landen belegt. Weersafhankelijke energiebronnen zoals wind en zon zijn er vaak ruim voorhanden. Samen met partners, bijvoorbeeld FMO en Symbiotics, financiert het fonds met private middelen al enkele jaren op beperkte schaal duurzame-energieprojecten in opkomende landen. De ontwikkeling van duurzame-energieprojecten in deze landen is door de uitbraak van de coronapandemie weliswaar vertraagd, maar gelukkig niet tot stilstand gekomen.

Voorbeelden van nieuwe beleggingen in opkomende landen in 2022:

- Ipak Yuli Bank
  In januari 2022 verstrekte het fonds een driejarige lening van $ 3 miljoen aan Ipak Yuli Bank, een financiële instelling in Oezbekistan. De lening is gedenomineerd in de lokale Oezbeekse valuta. Ipak Yuli Bank gebruikt de middelen om leningen op het gebied van energie-efficiëntie te verstrekken aan Oezbeekse mkb-klanten. Deze kunnen daarmee duurzamere machines aanschaffen en/of kleinschalige zonneprojecten opzetten. Deze belegging komt niet in aanmerking voor een groenverklaring.

- Green Light Planet
  In maart 2022 heeft het fonds met $ 5 miljoen geparticipeerd in een groene obligatie van Symbiotics voor Greenlight Planet. Deze organisatie ontwikkelt zonne-energiesystemen voor huishoudens in Nigeria, Tanzania en Oeganda die geen toegang hebben tot het elektriciteitsnet. Nigeria en Tanzania zijn nieuwe landen in het universum van het ASN Groenprojectenfonds. Deze belegging is wel groen verklaard.

- AKLease
  AKLease geeft kleine en middelgrote bedrijven toegang tot duurzame energie via leasing van kant-en-klare zonnepanelen en (kleine) windturbines. Daarnaast financiert AKLease ondernemingen als zij machines of apparaten vervangen door energiezuiniger exemplaren. Zo stimuleert AKLease het gebruik van duurzame energie en energie-efficiënte oplossingen voor bedrijven in heel Turkije. Ook deze belegging komt niet in aanmerking voor een groenverklaring. De financiering van het fonds wordt exclusief gebruikt voor groen-gelabelde projecten op het gebied van duurzame energie en energie-efficiëntie.

Wij streven voor het fonds voortdurend een verdere geografische diversificatie in het buitenlandse deel van de portefeuille na. Eind 2022 bevatte de fondsportefeuille 13 verschillende beleggingen in 8 verschillende opkomende landen (eind 2021: 9 verschillende beleggingen in 7 verschillende landen).

Vooruitzichten

Nederland

Op 1 juni 2022 is de herziene Regeling groenprojecten Nederland 2022 van kracht geworden. De beoordelingscriteria die bepalen of een project in aanmerking komt voor een groenverklaring en zo ja, voor welke projectomvang, zijn behoorlijk aangescherpt, vooral voor de sectoren duurzame energie (wind en zon) en duurzame bouw. Op basis hiervan komen niet alle projecten meer volledig in aanmerking voor een groenverklaring. Dit zal een aanzienlijke impact hebben op de productiecapaciteit van het ASN Groenprojectenfonds, dat in Nederland immers vrijwel alleen belegt in de zon- en windsector. Daarnaast is de ticketgrootte voor een groenverklaring gemaximeerd tot € 15 miljoen per samenhangend obligo. Deze maatregel stuurt aan op verstrekking van kleinere financieringen. De markt blijft onverminderd zeer competitief. De kredietrisicomarges zijn mager. Voor ASN Duurzame Financieringen is daarbij de liquiditeit van het fonds leidend in de mogelijkheden tot financieren.

In de zonne-energiesector kan het fonds onder de nieuwe regeling waarschijnlijk kleinere financieringen combineren met wat grotere financieringen. Dat is mogelijk dankzij onze positie en netwerk in deze markt. In de windsector blijven we ons richten op projecten van kleinere omvang. Dat wordt ook ingegeven doordat het fonds de financiële belasting van de grotere windprojecten, met over het algemeen een constructieperiode van twee jaar, liquiditeitstechnisch lastiger kan opvangen. Het fonds heeft meer baat bij kleinere financieringen die snel uitkeren en die bijdragen aan zowel het financiële resultaat als aan de impact van het fonds.

In 2023 zetten wij de inspanning om financieringen in de sector warmte-koude-opslag te acquireren onverminderd voort.

We streven ernaar het aantal financieringen in de sector biomassa (biogas en bio-LNG) uit te breiden. Door hun aard, de lange ontwikkeltijd en het gebrek aan standaardisatie hebben deze projecten een lange aanlooptijd tot aan de financiering. Daarom moet de financier er al vroeg bij betrokken zijn. Wij verwachten dat onze extra inzet zich waarschijnlijk pas vanaf 2024 uitbetaalt in een groter aantal financieringen.

Opkomende markten

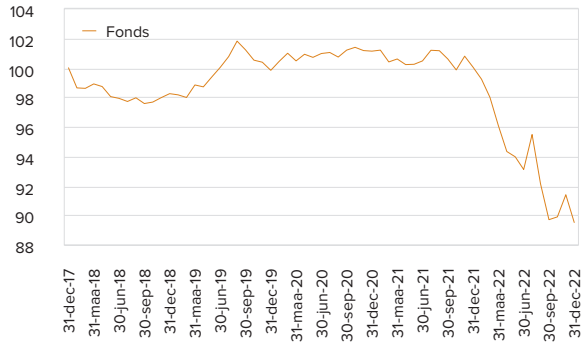
De marktvooruitzichten voor duurzame energie in opkomende markten blijven positief. De mogelijkheden om te investeren blijven toenemen door de grote vraag naar elektriciteit en doordat fossiele brandstoffen duurder zijn dan schone energie, die onder de huidige marktomstandigheden financieel aantrekkelijker en betrouwbaarder is.

Rendement

Het ASN Groenprojectenfonds behaalde over 2022 op basis van de intrinsieke waarde een rendement van -10,51% (ultimo 2021: -1,08%).

Sinds 15 juni 2017 is het ASN Groenprojectenfonds ondergebracht in de paraplustructuur van ASN Beleggingsfondsen N.V. Sinds 18 juni 2020 valt het fonds onder ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. De volgende grafiek toont het geïndexeerde rendementsverloop van het fonds. Het rendement van het ASN Groenprojectenfonds wordt niet met een benchmark vergeleken. In Nederland ontbreekt een index die zou kunnen dienen als benchmark voor groenfondsen.

Geïndexeerd rendement over de afgelopen 5 jaar



Rendementsbijdragen

Elementen die bijdroegen aan het rendement in 2022

	Procent , op basis van de NAV van het fonds
Rente op leningen	2,40
Waardeveranderingen van de beleggingsportefeuille	-12,60
Rendement op liquiditeitspositie (liquide middelen)	0,70
Fondskosten	-1,00
Overig	-0,01
Totaal	-10,51

Rente op leningen

De opbrengst uit leningen waarin het ASN Groenprojectenfonds belegt, bestaat uit de kapitaalmarktrente voor de rentevaste periode en een opslag voor het kredietrisico. De rente-inkomsten vormen de basis en het hoofdbestanddeel van het rendement van het ASN Groenprojectenfonds. De totale rente-inkomsten van leningen in de portefeuille op basis van ontvangen en aangegroeide rente bedroegen in 2022 € 9,8 miljoen (2021 € 8,3 miljoen). Deze stijging is toe te schrijven aan de stijging van de couponrente op de uitgezette leningen. De gemiddelde couponrente van de leningen steeg in 2022 van 2,21% ultimo 2021 naar 2,50% ultimo 2022. De rendementsbijdrage van de rente bedroeg in 2022: 2,4% (2021: 1,60%). De gemiddelde marktwaardering van de leningen ten opzichte van de nominale waarde is in 2022 gedaald naar 88,37% (2021: 101,75%).

Waardeveranderingen van de beleggingsportefeuille

De waardeveranderingen van de beleggingsportefeuille in 2022 droegen voor -12,6% bij aan het rendement van het fonds (2021: -1,97%). Waardeveranderingen kunnen ontstaan door 1) renteontwikkelingen, 2) ontwikkelingen in de kredietkwaliteit van de onderhandse leningen waarin de pool belegt, 3) aanpassingen van de fiscale spread en 4) valutakoersontwikkelingen, indien van toepassing.

1) Wijzigingen kapitaalmarktrente

In 2020 en 2021 is vanwege grote, geplande aflossingen onder aflopende beleggingen ongeveer een derde van de portefeuille van het fonds vervangen door nieuwe beleggingen. De meeste van deze beleggingen hebben een *resterende* looptijd en *resterende* rentevaste periode voor de couponrente van 10 jaar of meer. Als de kapitaalmarktrente stijgt ten opzichte van de (vaste) couponrente van een lening, dan daalt de waarde (koers) van de lening, en andersom. Echter, hoe langer de gemiddelde *resterende* rentevaste periode van een lening, des te *meer* heeft een verandering van de kapitaalmarktrente effect op de waarde van de lening.

Daarmee is de stijging van de marktkapitaalrente in 2022 met 286 basispunten (bp) (2021: +56 bp) de hoofdoorzaak van het negatieve rendement van het fonds over 2022.

2) Wijzigingen kredietopslag

Bij het verstrekken van leningen past het fonds een kredietopslag toe bovenop de risicovrije rente. De hoogte van de kredietopslag is afhankelijk van de kredietwaardigheid van de leningnemer. De Waarderings- en Voorzieningencommissie van ASN Impact Investors monitort de kredietwaardigheid van leningnemers gedurende de looptijd van de leningen. Voor iedere lening vindt er minimaal jaarlijks een kredietrevisie plaats. Als de kredietwaardigheid van de leningnemer verbetert of verslechtert, verandert ook de kredietopslag. Dit heeft effect op de koers van het ASN Groenprojectenfonds. Stijgingen van de kredietopslag (verslechteringen van de kredietwaardigheid) leiden tot een koersdaling van het fonds en vice versa.

In 2022 hebben wijzigingen in de kredietopslagen geen materiële impact gehad op de koers van het ASN Groenprojectenfonds.

Als het kredietrisico van een lening significant toeneemt en te verwachten valt dat (een deel van) de lening en/of de verschuldigde rente niet meer wordt terugbetaald, doet de Voorzieningencommissie een afwaardering op de desbetreffende lening. In het verslagjaar was het bij één belegging nodig om 32,5% van de hoofdsom af te waarderen. Voor de rest van de leningenportefeuille was er geen aanleiding om marktwaardecorrecties toe te passen; de kwaliteit van het kredietrisico van deze leningen is goed.

3) Wijziging fiscale spread

In de eerste helft van 2022 zijn de nieuwe belastingtarieven die gelden voor 2022, opgenomen in de waardering. Deze leverden een verruiming van het belastingvoordeel op voor de gemiddelde aandeelhouder. De fiscale spread is in 2022 derhalve verlaagd naar 0,56% (2021: 0,59%). Dit tarief wordt gebruikt als basis om de fiscale spread op de groene leningen van het fonds vast te stellen.

De wijziging van de fiscale spread droeg bij aan een geringe stijging van de koers van het ASN Groenprojectenfonds (0,05%).

4) Wijzigingen valutakoersen

Maximaal 20% van de fondsportefeuille mag worden belegd in projecten die gedenomineerd zijn in vreemde valuta. Eind 2022 was in totaal 9,35% (2021: 6,3%) van de totale portefeuille in vreemde valuta gedenomineerd. Het fonds dekt de hoofdsom van deze leningen niet af met valutatermijncontracten. Het fonds had per ultimo 2022 11 tegenpartijen (2021: 9 tegenpartijen) gecontracteerd waaraan leningen uitstaan in vreemde valuta's: negen leningen in US-dollars, een lening in Indiase roepies en een lening in Oezbeekse sum).

De wisselkoers van de US-dollar (USD) is in 2022 gestegen ten opzichte van de euro (EUR). De wisselkoers van de Indiase roepie (INR) is gedaald tegenover de USD. De wisselkoers van de Oezbeekse sum (UZS) is licht gedaald ten opzichte van de USD. De stijging van de USD tegenover de EUR nivelleert echter de twee andere valutadepreciaties. Daardoor hebben de wijzigingen in de valutakoersen in 2022 geen materieel effect gehad op de waarderveranderingen in de portefeuille.

Fondskosten

De fondskosten bedroegen in 2022 4,3 miljoen (2021 € 4,4 miljoen). Dit is op jaarbasis 1,0% van het fondsvermogen, in lijn met de fondskosten zoals gedefinieerd in het prospectus.

Kerncijfers ASN Groenprojectenfonds

Rendement in %

	Fonds	*Benchmark*[1]
2022	-10,51%	N.v.t.
2021	-1,08%	N.v.t.
Laatste drie jaar (gemiddeld per jaar)[2]	-3,57%	N.v.t.
Laatste vijf jaar (gemiddeld per jaar)[2]	-2,19%	N.v.t.
Gemiddeld per jaar sinds start (15-11-1995)[2]	1,88%	N.v.t.

1 *Er wordt geen gebruik gemaakt van een benchmark.*

2 *Het gemiddeld rendement per jaar sinds de start van het fonds, de laatste drie en vijf jaar zijn berekend op basis van de intrinsieke waarde omdat het fonds geen beurskoers heeft vanaf de startdatum.*

Kerncijfers in €

Koers 31 december 2022	22,46
Koers 31 december 2021	25,07
Hoogste koers in 12 maanden	25,08
Laagste koers in 12 maanden	22,42
Intrinsieke waarde per aandeel 31 december 2022[1]	22,44
Dividend over het boekjaar 2021	-

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

Fondsomvang

	31-12-2022	*31-12-2021*
Fondsomvang in duizenden euro's	405.373	486.746
Aantal uitstaande aandelen	18.062.738	19.408.802

Duurzaamheid

De ASN Beleggingsfondsen beleggen uitsluitend in bedrijven, overheden, organisaties en projecten die bijdragen aan een duurzame samenleving en die financieel solide zijn. In dit hoofdstuk leest u hoe het ASN Groenprojectenfonds aan duurzaamheid bijdraagt.

Duurzame doelstelling

ASN Groenprojectenfonds is een artikel 9 product in de betekenis van de SFDR. Een artikel 9 product is een beleggingsproduct dat zich specifiek richt op het behalen van een of meerdere duurzaamheidsdoelen. Voor het ASN Groenprojectenfonds is het volgende doel vastgesteld:

- het vermijden van CO_2-uitstoot door te investeren in energieopwekking uit duurzame bronnen, zoals wind- of zonne-energie.

De SFDR wetgeving schrijft voor dat ASN Impact Investors inzicht geeft in de voortgang op het behalen van de duurzaamheidsdoelen. Wij rapporteren de voortgang in de verplichte annex 5 die aan dit jaarverslag is toegevoegd. Daarin wordt cijfermatig inzicht gegeven in de uitkomsten en voortgang. ASN Impact Investors monitort de voortgang van deze doelstellingen in haar Impactcommissie. In de commissie worden voorstellen en scenarioanalyses besproken die bijdragen om de duurzame doelstellingen te behalen. In dit hoofdstuk geven we meer duiding over de impact op het klimaat.

Klimaat

Om de voortgang van de klimaatdoelstelling van het ASN Groenprojectenfonds te monitoren, meet ASN Impact Investors voor het ASN Groenprojectenfonds de *Carbonfootprint* (scope 1, 2, 3). Hieronder ziet u de CO_2-uitstoot van het fonds per 31-12-2022.

CO_2-uitstoot ASN Groenprojectenfonds[1]	Ultimo 2022	Ultimo 2021	Verschil met 2021
CO_2-uitstoot in tonnen	1.720	802	114%
Vermeden CO_2-uitstoot in tonnen	-180.372	-194.970	-7%

1 *De methodiek om de CO_2-impact van beleggingen en leningen te meten is voortdurend in ontwikkeling. De gebruikte data wordt regelmatig verbeterd. Daardoor is het mogelijk dat de berekende CO_2-impact in de toekomst wordt aangepast als er betere data beschikbaar is.*

Ontwikkeling absolute CO_2-uitstoot in tonnen

De absolute CO_2-uitstoot van het ASN Groenprojectenfonds nam in 2022 toe met 114%. De vermeden CO_2-uitstoot nam met 7% af. De wijzigingen in de CO_2-uitstoot worden veroorzaakt door:

1. Veranderingen in de beleggingsportefeuille. Deze kunnen ontstaan wanneer er nieuwe leningen worden verstrekt of leningen (deels) worden afgelost.
2. Wijzigingen van de CO_2-data.
3. Omvang van het fonds.

Ad 1. Veranderingen in de samenstelling van de beleggingsportefeuille
In 2022 hebben nieuwe leningen aan Zonnepark Sluiskil en Zonnepark Coevorderkanaal hebben positief bijgedragen aan de vermeden CO_2-uitstoot. Samen hebben zij voor ruim 6.700 ton vermeden CO_2-uitstoot bijgedragen. Aflossingen van WML Wind, Windpark Krammer en Windpark Kreekkraksluis zorgen voor een vermindering van de vermeden CO_2-uitstoot van bijna 4.000 ton.

Ad 2. Wijzigingen van de CO_2 data
In 2022 heeft voor Osomo Operations een nieuwe berekening plaatsgevonden waarbij de CO_2-uitstoot is ook meegenomen. Dit zorgde voor een stijging van de CO_2-uitstoot 1.027 ton. Datawijzigingen bij Lakeside, Zephhyr en Gharo zorgden samen voor een toename van de vermeden CO_2-uitstoot van ruim 3.700 ton. Datawijzigingen van Osomo Operations, De Waaijenberg en Nieuwleusen Synergie Lokaal Energiebedrijf zorgende samen voor een afname van de vermeden CO_2-uitstoot van bijna 16.000 ton.

Ad 3. Omvang van het fonds
Het aantal aandelen in het fonds is in 2022 met 6,9% gedaald. Dat is minder dan de verslechtering in de CO_2-uitstoot en vermeden CO_2-uitstoot van het fonds. Per aandeel ASN Groenprojectenfonds is de impact op het klimaat verslechterd.

Sustainable Development Goals (SDG's)

De Sustainable Development Goals van de Verenigde Naties (SDG's of duurzame ontwikkelingsdoelen) bieden een gemeenschappelijke taal om over duurzame, sociale ontwikkeling te spreken, ook internationaal. In hoofdstuk 2 leggen we de relatie uit tussen ons duurzaamheidsbeleid en de SDG's uit. Hieronder leest u op welke SDG's het ASN Groenprojectenfonds vooral impact heeft.

SDG 7	**Verzeker toegang tot betaalbare, betrouwbare, duurzame en moderne energie voor iedereen**	
Target 7.2	Tegen 2030 in aanzienlijke mate het aandeel hernieuwbare energie in de globale energiemix verhogen.	
Uitleg	Het fonds heeft per ultimo 2022 47,1% van de portefeuille belegd in zonne-energie, 33,7%procent in windenergie en 2,8% in decentrale energievoorziening.	

SDG 11	**Maak steden en menselijke nederzettingen inclusief, veilig, veerkrachtig en duurzaam**	
Target 11.6	Tegen 2030 de nadelige milieu-impact van steden per capita reduceren, ook door bijzondere aandacht te besteden aan de luchtkwaliteit en aan het gemeentelijk en ander afvalbeheer.	
Uitleg	Het fonds heeft per ultimo 2022 5.8% van de portefeuille belegd in duurzaam bouwen.	

SDG 13	Neem dringend actie om klimaatverandering en haar impact te bestrijden
Target 13.2	Maatregelen inzake klimaatverandering integreren in (nationale) beleidslijnen, strategieën en planning.
Uitleg	Doordat het fonds belegt in duurzame energie, vermijdt het netto CO_2-uitstoot

Taxonomieverordening

De technische screeningcriteria tot aanvulling van de Taxonomieverordening voor ecologisch duurzame economische activiteiten met betrekking tot de milieudoelstellingen van mitigatie van klimaatverandering en aanpassing aan klimaatverandering zijn met ingang van 1 januari 2022 van toepassing. De technische screeningcriteria voor de andere vier milieudoelstellingen zoals beschreven in de Taxonomieverordening zijn nog niet ontwikkeld. Deze gedetailleerde criteria vereisen de beschikbaarheid van meerdere, specifieke datapunten met betrekking tot elke investering. Op dit moment zijn er onvoldoende betrouwbare, tijdige en verifieerbare gegevens beschikbaar om investeringen met behulp van de technische screeningcriteria te kunnen beoordelen.

ASN Impact Investors is van mening dat de EU-taxonomie, de EU-lijst van duurzame economische activiteiten, mogelijk een belangrijk instrument is om te bepalen welke beleggingen duurzaam zijn. De taxonomie kan transparantie bevorderen, greenwashing tegengaan en de verschuiving van kapitaal naar de duurzame economie van de toekomst stimuleren. Wij kunnen echter niet instemmen met de opname van kernenergie en fossiel gas als duurzame beleggingen onder de huidige EU-taxonomie. Dit is niet in overeenstemming met onze overtuigingen, visie en missie. Om deze reden hebben we tot nu toe geen specifieke EU-taxonomiedoelstelling vastgesteld.

Risicobeheer

Beleggen in het ASN Groenprojectenfonds brengt risico's met zich mee. De belangrijkste financiële risico's in de verslagperiode zijn in onderstaande tabel verder toegelicht. In paragraaf 1.9 *Risicobeheer* staat een algemene omschrijving van de financiële en niet-financiële risico's, in paragraaf 3.4.6 worden de financiële risico's beschreven.

Marktrisico vastrentende waarden/renteriscio
Het ASN Groenprojectenfonds belegt via de ASN Groenprojectenpool hoofdzakelijk in onderhandse leningen. De waarde van deze onderhandse leningen fluctueert als gevolg van veranderingen in marktrentes. Hoe korter de resterende looptijd (duration) van de portefeuille vastrentende waarden of van de lening is, des te kleiner is het marktrisico.

Risicobereidheid	Kans	Impact	Limiet	Materialisatie	Beheersmaatregel
Hoog	Hoog	Hoog	Modified duration max. 5,0.	Ultimo 2022: 4,32 Gedurende de verslagperiode is de duration niet boven de interne norm van 5 jaar geweest.	Risicobeheersing en monitoring door middel van een interne norm voor de *duration*.

Kredietrisico
Het ASN Groenprojectenfonds belegt via de ASN Groenprojectenpool hoofdzakelijk in onderhandse leningen. Het fonds is daarmee blootgesteld aan de kredietwaardigheid van de leningnemers en de waarde van het ter zekerheid verstrekte onderpand.

Risicobereidheid	Kans	Impact	Limiet	Materialisatie	Beheersmaatregel
Laag	Hoog	Hoog	Geen verstrekkingen *below investment grade*	Gedurende de verslagperiode zijn geen verstrekkingen gedaan aan bedrijven / projecten met een *below investment grade*-rating.	Risicobeheersing en monitoring door middel van: - kredietanalyse voor verstrekking; - minimumvereisten voor kredietrating bij verstrekking; - minimaal jaarlijkse kredietrevisies; - verpanding van zekerheden.

Concentratierisico
Het ASN Groenprojectenfonds belegt via de ASN Groenprojectenpool hoofdzakelijk in onderhandse leningen die voldoen aan de Regeling Groenprojecten. Dit kan resulteren in een hoge concentratie in sectoren, landen en individuele posities.

Risicobereidheid	Kans	Impact	Limiet	Materialisatie	Beheersmaatregel
Gemiddeld	Hoog	Hoog	Limieten zoals benoemd in onderstaande tabel	Zie onderstaande tabel. Gedurende de verslagperiode zijn de limieten niet over-schreden.	Risicobeheersing door monitoring van de vastgestelde limieten. Max 35% AuM in indirecte beleggingen (inclusief Fund-of-Fund investments) met als aanvullende beperking max 20% belang per individuele beleggingsinstelling op basis van de waarde bij aanvang van de belegging.

Restrictie	*Limiet*	*Materialisatie*
Belegging in projecten in buitenland	Max. 20% poolvermogen	Ultimo 2022: 10,1%
Belegging in aandelenkapitaal	Max 20% AuM in aandelenkapitaal en afgeleide instrumenten. Max. 19,9% aandelenparticipatie per individuele belegging op basis van waarde bij aanvang belegging.	Ultimo 2022: 0%
Belegging in indirecte beleggingen	Max. 35% AuM (inclusief fund-of-fundsbeleggingen) met als aanvullende beperking max 20% belang per individuele beleggingsinstelling op basis van de waarde bij aanvang van de belegging.	Ultimo 2022: 0%
Belegging in één indirecte belegging	Max. 20% belang per individuele belegging op basis van waarde bij aanvang van de belegging.	Ultimo 2022: 0%
Belegging in één project	Max. 15% AuM	Ultimo 2022: 5,4%

Liquiditeitsrisico
De beleggingen van de ASN Groenprojectenpool zijn niet beursgenoteerd en daarmee slecht verhandelbaar (illiquide). Het risico bestaat dat bij een onverwacht hoge netto-uitstroom van beleggers de beleggingen niet tijdig liquide kunnen worden gemaakt om de inleg van de beleggers terug te kunnen betalen.

Risicobereidheid	Kans	Impact	Limiet	Materialisatie	Beheersmaatregel
Laag	Hoog	Hoog	Beschikbare liquiditeit van minimaal 5% van het fondsvermogen	Liquiditeit ultimo 2022: 8,8% Gedurende het boekjaar is de liquiditeit niet lager geweest dan 5% op maandeinde monitoring.	Risicobeheersing en -monitoring door middel van een limiet voor minimaal beschikbare liquiditeit (5%).

Fiscaal risico
Het ASN Groenprojectenfonds moet uit hoofde van de voorwaarden voor de status van Groene Instelling voldoen aan de 70%-eis, dat wil zeggen dat minimaal 70% van het fondsvermogen is belegd in projecten met een groenverklaring.

Risicobereidheid	Kans	Impact	Limiet	Materialisatie	Beheersmaatregel
Laag	Hoog	Hoog	Groenpercentage minimaal 70%	Ultimo 2022: 82,4% Gedurende de verslag-periode is het groenpercen-tage niet lager geweest dan 70%.	Risicobeheersing en -monitoring door middel van een waarschuwingslimiet voor het groenpercentage en dagelijkse monitoring hiervan (interne waarschuwingslimiet 75%).

2.7 ASN Microkredietfonds

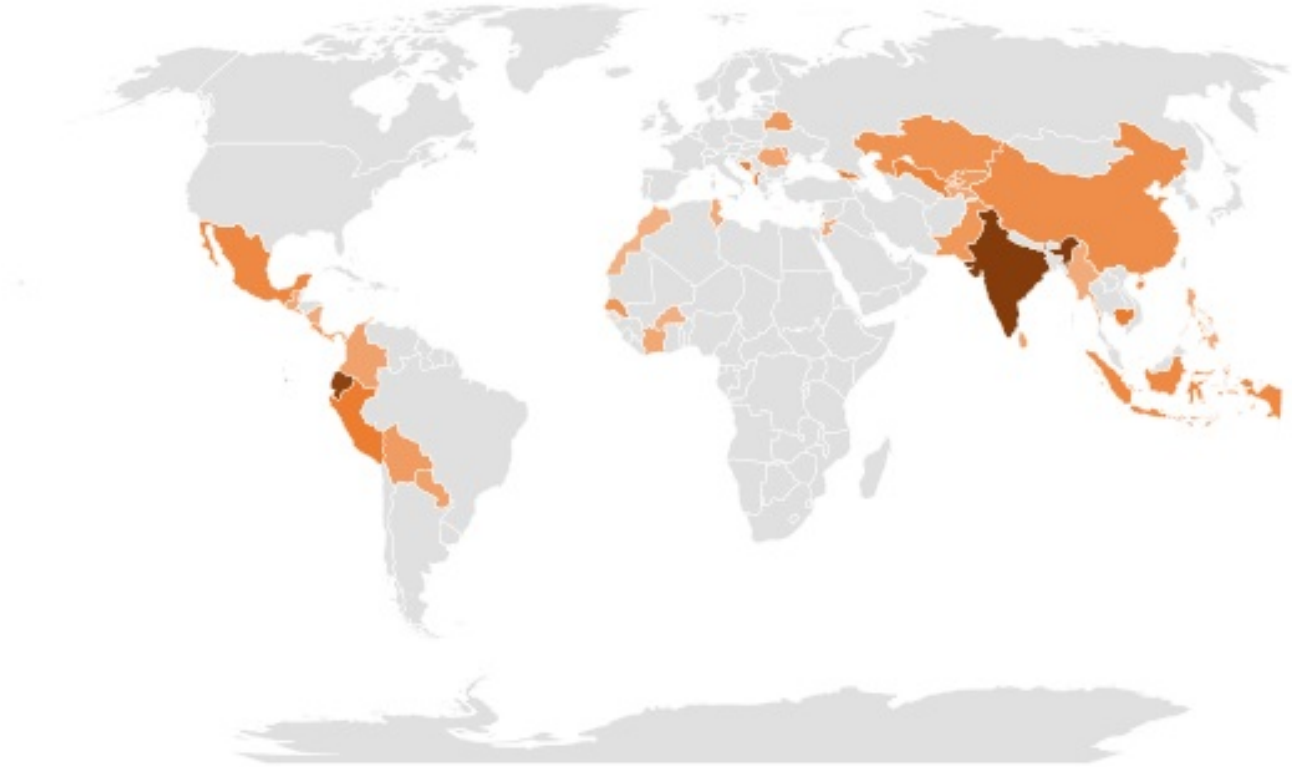
Fondsprofiel

Het ASN Microkredietfonds belegt via de ASN Microkredietpool in microfinancieringsinstellingen (MFI's), andere financiële instellingen en ondernemingen. Het ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief, ASN Duurzaam Mixfonds Defensief, ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal, ASN Duurzaam Mixfonds Offensief en ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief beleggen eveneens in de ASN Microkredietpool. De pool belegt het grootste deel van het fondsvermogen in onderhandse leningen aan en aandelenparticipaties in MFI's. De pool belegt uitsluitend in MFI's die voldoen aan onze selectiecriteria. De belangrijkste criteria zijn de sociale prestaties en de kredietwaardigheid van MFI's. Het prospectus van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. bevat volledige informatie over het beleggingsbeleid van dit fonds. U vindt dit prospectus op www.asnimpactinvestors.com onder *Documenten*.

Beleggingsbeleid

Het ASN Microkredietfonds investeert in MFI's. Deze verstrekken financiële diensten – kredieten en veilige betaal- en spaarproducten – aan mensen met lage inkomens, micro-, kleine en middelgrote ondernemingen in veelal lage- en middeninkomenslanden. Door deze groepen toegang te geven tot financiële diensten beogen we met het fonds bij te dragen aan verbetering van financiële weerbaarheid. Hierdoor verbetert voor ondernemende mensen de mogelijkheid om zichzelf te ontwikkelen en om inkomengenererende activiteiten op te zetten. De leningen die de MFI's verstrekken aan micro- , kleine en middelgrote ondernemingen dragen bij aan de groei van de werkgelegenheid en de ontwikkeling van de lokale economie. Daarbij ligt een bijzondere focus op het versterken van de positie van vrouwelijke ondernemers en mensen die in rurale gebieden wonen.

Hieronder ziet u de landen waarin de ASN Microkredietpool ultimo verslagperiode belegde. Deze landen zijn op de kaart bruin gemarkeerd. De kleur van het land is donkerder naarmate de omvang van de beleggingen in het desbetreffende land groter is.



Portefeuillebeheer

Ultimo december 2022 had de beleggingsportefeuille van de ASN Microkredietpool, inclusief de valuta-afdekkingsinstrumenten, een omvang van € 329 miljoen, € 3 miljoen meer dan op 31 december 2021. Het poolvermogen van de ASN Microkredietpool nam in de verslagperiode af met € 25,2 miljoen naar € 377,3 miljoen op 31 december 2022. Het ASN Microkredietfonds participeert voor € 226,1 miljoen in de pool.

In 2022 heeft de pool aan 31 MFI's voor bijna € 100 miljoen nieuwe leningen verstrekt. Tevens is de pool aandeelhouder geworden in drie MFI's. De meeste MFI's bevonden zich al in de portefeuille van de pool. We voegden 10 nieuwe MFI's en één nieuw fonds toe aan de portfolio. Het fonds is hierdoor voor het eerst sinds 2019 weer actief in de Palestijnse Gebieden. De andere nieuwe MFI's bevinden zich in India, Paraguay, Guatemala, Honduras, Kazachstan, Indonesië, China, Senegal en Zuid-Afrika. De investering in Zuid-Afrika en China verwachten we in 2023 uit te voeren. Ultimo december 2022 had de pool directe beleggingen in 83 MFI's in 41 landen en 6 indirecte investeringen. De gemiddelde financiering is ongeveer € 3,7 miljoen per MFI.

De toelichting op de balans in hoofdstuk 5.2.1 toont een overzicht van de landen waarin de ASN Microkredietpool belegt. Hieruit blijkt dat de geografische spreiding van het fonds breed is en dat het fonds goed is gespreid.

De verdeling over regio's veranderde nauwelijks in vergelijking met ultimo december 2021. Het fonds belegde voor 5,7% in organisaties die wereldwijd actief zijn. Dat betreft zowel leningen als een klein aandelenbelang in Finca (een netwerk van MFI's in meer dan twintig landen) en een participatie in het fonds Women's World Banking Capital Partners (WWB Capital Partners). WWB Capital Partners belegt in aandelen van MFI's die ernaar streven financiële diensten aan vrouwen te bieden.

Voor het portefeuillebeheer laat ASN Impact Investors zich adviseren door projectadviseur Triple Jump B.V.

Beleggingen in de verschillende regio's als percentage van de beleggingsportefeuille	*31-12-2022*	*31-12-2021*
Zuidoost-Azië	30,3%	28,4%
Latijns-Amerika	30,2%	26,5%
Kaukasus, Oost-Europa en (Centraal-)Azië	26,3%	31,2%
Afrika	6,6%	6,9%
Wereldwijd	6,6%	7,0%
Totaal	**100,0%**	**100,0%**

Marktontwikkelingen in 2022

Zag het er in januari en het grootste deel van februari nog naar uit dat 'business as usual' nabij was, de inval van Rusland in Oekraïne veroorzaakte nieuwe onzekerheid en spanning op de markt. De oorlog en de hoge inflatie brachten samen veel onrust op de aandelenmarkten. Zowel de aandelenkoersen als de koers van de euro ten opzichte van de US-dollar en andere valuta's daalden. Tot nu toe leidde de oorlog er niet toe dat de vraag naar kredieten bij MFI's afnam. Deze vraag was in 2021 gestegen toen veel landen hun coronamaatregelen versoepelden. Dit stelde kleine ondernemers en de MFI's die hen ondersteunen, in staat om hun activiteiten weer bijna volledig te hervatten. Het ASN Microkredietfonds heeft geen investeringen in Rusland en Oekraïne, waardoor de directe invloed van de oorlog op het fonds beperkt bleef. De MFI's in de omringende landen konden hun activiteiten ook voortzetten. In tegenstelling tot veel aandelenfondsen behaalde het ASN Microkredietfonds daardoor in 2022 wel een positief rendement.

Voorbeelden van nieuwe beleggingen in 2022

- **Financial Inclusion Resilience Fund**
  Dit fonds gaat achtergestelde leningen aan MFI's verstrekken. Deze investering draagt bij aan de behoefte bij MFI's aan achtergesteld geld dat hen meer solvabel maakt. Het Financial Inclusion Resilience Fund gaat naar verwachting meer dan 15 MFI's een achtergestelde lening geven. Diverse MFI's in het ASN Microkredietfonds zullen hiervan profiteren, terwijl het fonds minder risico loopt dan wanneer het zelf een achtergestelde lening aan deze MFI's zou verstrekken.

- **Banco Popular**
  Het fonds is met een participatie van 19% een van de nieuwe aandeelhouders in Banco Popular geworden. Dit is dé toonaangevende microfinancieringsinstelling in Honduras, met meer dan 60.000 klanten. De laatste jaren is de bank uitgebreid naar het platteland, waar de behoefte aan financiële diensten en landbouwkrediet groot is.

- **Pamecas**
  Pamecas is een coöperatie in Senegal met zo'n 900.000 leden, van wie er 90.000 een lening hebben. 70% van de leden woont in de rurale gebieden en bijna de helft is vrouw. Pamecas heeft specifieke leningen ontwikkeld voor zijn verschillende klantengroepen: vrouwen, rurale bevolking, Islamitische bevolking en mensen die hun woning willen verbeteren. De gemiddelde lening die Pamecas verstrekt is ongeveer 940 euro.

Vooruitzichten

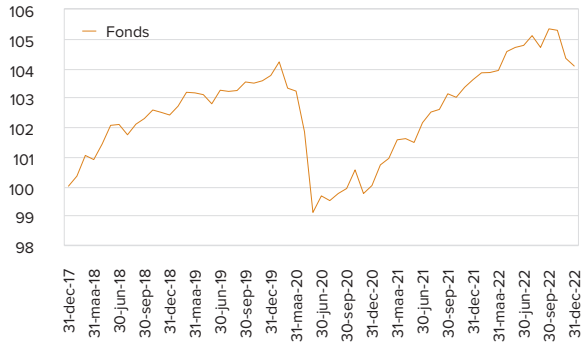
De oorlog in Oekraïne veroorzaakt grote verschuivingen op macro-economisch en geopolitiek vlak en kan tot meer beweeglijkheid op de markten leiden. Wij zien echter vooralsnog geen reden tot zorg voor het fonds. De recente resultaten illustreren dat de MFI's en de ondernemers die zij steunen en financieren, zich snel en succesvol aanpassen aan uitdagende omstandigheden.

De centrale banken verhogen de rentes in de VS en Europa. Daarom verwachten wij ook in de microfinancieringssector veranderingen op het gebied van rente en volatiliteit in valutakoersen. In de opkomende landen waar het fonds actief is, proberen centrale banken de inflatie onder controle te krijgen, onder andere door renteverhogingen. We verwachten dat wij de MFI's op termijn een hogere rente gaan berekenen. Zij gaan deze rente doorberekenen aan de kleine ondernemers die zij financieren. Deze berekenen de verhoogde kosten op hun beurt waarschijnlijk door aan hun klanten. Als de inflatie aanhoudt, kan dat er echter voor zorgen dat de marges dalen, waardoor het besteedbare inkomen van MFI-klanten daalt. Wij verwachten niet dat dit tot drastische veranderingen in de kwaliteit van de portefeuille zal leiden. We volgen de effecten van de oorlog en de inflatie op de MFI's in de portefeuille nauwlettend en blijven nieuwe investeringen doen om de sociale impact van het fonds te vergroten.

Rendement

Het ASN Microkredietfonds behaalde over 2022 op basis van de intrinsieke waarde een rendement van 0,44% (ultimo 2021: 3,60%). Dit is inclusief het herbelegde dividend over 2021 van € 0,20 per aandeel (over 2020 € 0,50). De volgende grafiek toont het geïndexeerde rendementsverloop van het fonds. Daarbij zijn de rendementen voor en na de herstructurering van het fonds in 2017 samen in één grafieklijn getoond.

Geïndexeerd rendement over de afgelopen 5 jaar



Rendementsbijdragen

Het positieve rendement van het ASN Microkredietfonds is hoofdzakelijk toe te schrijven aan de rente-inkomsten van de leningenportefeuille en waardeveranderingen van aandelenparticipaties. De kosten van de afdekkingsinstrumenten hadden een negatief effect op het rendement van het fonds.

Elementen die bijdroegen aan het rendement in 2022

	Procent , op basis van de intrinsieke waarde van het fonds
Rente-inkomsten	5,5
Waardeveranderingen leningen	1,2
Resultaat aandelenparticipaties	0,1
Afdekkingsinstrumenten	-4,1
Fondskosten	-2,3
Overig	0,04
Totaal	0,44

Rente-inkomsten

De rente-inkomsten van leningen aan MFI's op basis van ontvangen en aangegroeide rente bedroegen € 21,7 miljoen. Deze inkomsten droegen met 5,5% positief bij aan het rendement.

Waardeveranderingen leningen

Het resultaat van waardeveranderingen van leningen bestaat uit valutawinsten en -verliezen op kredieten en onderhandse leningen en marktwaardecorrecties op investeringen die in de problemen zijn geraakt en waarop we moesten afboeken. Vanwege onder andere de situatie in Libanon en Myanmar hebben we in 2022 € 2,2 miljoen additioneel afgeboekt. De marktwaardecorrectie bedroeg ultimo 2022 bijna € 15,7 miljoen negatief. Ondanks deze additionele afboeking was de waardeveranderingen van de leningen per saldo positief.

Onder deze marktwaardecorrectie valt onder andere een lening die we in 2018 hebben verstrekt aan de marktleider in microfinanciering in Libanon. Deze instelling behaalde jarenlang uitmuntende sociale en financiële resultaten. Zij heeft momenteel echter te kampen met extreme uitdagingen als gevolgen van de politieke en economische crisis in het land, waar de ontploffing in de haven van Beiroet en de coronacrisis bovenop kwamen. Hierdoor hebben we de afgelopen drie jaar een negatieve marktwaardecorrectie toegepast. De situatie in Libanon is niet verbeterd waardoor we geen aanpassing aan de waardering konden doen. Door de verslechterde situatie in Myanmar hebben we een additionele negatieve marktwaardecorrectie moeten toepassen.

De ASN Microkredietpool belegt in leningen waarvoor geen actieve markt is. Daardoor zijn er geen betrouwbare marktdata beschikbaar op basis waarvan de reële waarde van de leningen kan worden vastgesteld. Hierdoor moet worden uitgegaan van een benadering van de reële waarde en wordt de nominale waarde van de leningen gezien als de beste benadering van de reële waarde. Marktontwikkelingen tonen een fors stijgende marktrente. Rentetarieven op leningen in de ASN Microkredietpool worden echter specifiek overeengekomen met de leningnemers en hebben weinig raakvlak met de marktrente. Deze aanpak is gebruikelijk binnen de microfinancieringssector. Hierdoor heeft de fors stijgende marktrente geen impact op de waarde van de leningen in de ASN Microkredietpool.

Resultaat aandelenparticipaties

Aandelenparticipaties die geen notering hebben aan een actieve, gereglementeerde effectenbeurs, worden gewaardeerd tegen reële waarde. Dit gebeurt op basis van recente markttransacties, rekening houdend met de marktontwikkelingen, of op basis van een benadering van de reële waarde. Deze reële waarde wordt benaderd door de *multiple* (de relatieve waarderingsfactor) te vermenigvuldigen met de intrinsieke waarde van de organisatie waarin de aandelenparticipaties worden aangehouden. Hiervoor gebruiken we de laatst bekende intrinsieke waarde.

In 2022 ontving de ASN Microkredietpool € 1,2 miljoen dividenden uit aangehouden aandelenparticipaties. Samen met de waardeveranderingen van de aandelenparticipaties in de portefeuille leverde dit een positieve bijdrage aan het rendement van circa 0,1%.

Naar aanleiding van de overstromingen in Pakistan hebben we de multiple van de participatie van het fonds in dit land naar beneden bijgesteld.

Afdekkingsinstrumenten

Het rendement van het fonds werd negatief beïnvloed door valutakoersontwikkelingen van valuta's die niet of niet volledig waren afgedekt, en de kosten van het afdekken van vreemde valuta's. De beleggingen in vreemde valuta's en de kosten voor het afdekken van valutarisico's hadden een negatieve impact van circa 4,1% op het rendement.

Kerncijfers ASN Microkredietpool

Rendement in %

	Fonds	*Benchmark*[1]
2022	0,44%	N.v.t.
2021	3,60%	N.v.t.
Laatste drie jaar (gemiddeld per jaar)[2]	0,10%	N.v.t.
Laatste vijf jaar (gemiddeld per jaar)[2]	0,80%	N.v.t.
Gemiddeld per jaar sinds start (14-06-1996)[2]	2,57%	N.v.t.

1 *Er wordt geen gebruik gemaakt van een benchmark.*

2 *Het gemiddeld rendement per jaar sinds de start van het fonds, de laatste drie en vijf jaar zijn berekend op basis van de intrinsieke waarde omdat het fonds geen beurskoers heeft vanaf de startdatum.*

Kerncijfers in euro's

Koers 31 december 2022	53,48
Koers 31 december 2021	53,44
Hoogste koers in 12 maanden	54,25
Laagste koers in 12 maanden	53,38
Intrinsieke waarde per aandeel 31 december 2022[1]	53,47
Dividend over het boekjaar 2021	0,20

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

Fondsomvang

	31-12-2022	*31-12-2021*
Fondsomvang in duizenden euro's	225.652	230.144
Aantal uitstaande aandelen	4.199.072	4.293.540

Duurzaamheid

De ASN Beleggingsfondsen beleggen uitsluitend in bedrijven, overheden, organisaties en projecten die bijdragen aan een duurzame samenleving en die financieel solide zijn. In dit hoofdstuk leest u hoe het ASN Microkredietfonds aan duurzaamheid bijdraagt.

Duurzame doelstelling

ASN Microkredietfonds is een artikel 9 product in de betekenis van de SFDR. Een artikel 9 product is een beleggingsproduct dat zich specifiek richt op het behalen van een of meerdere duurzaamheidsdoelen. Voor ASN Microkredietfonds is het volgende doel vastgesteld.

- Het bieden van toegang tot financiële diensten voor mensen met lage inkomens en micro-, kleine en middelgrote bedrijven (‘financial inclusion’) in veelal lage- en middeninkomenslanden, zodat zij (meer) inkomen kunnen verwerven en hun financiële weerbaarheid kunnen versterken.

De SFDR wetgeving schrijft voor dat ASN Impact Investors inzicht geeft in de voortgang op het behalen van de duurzaamheidsdoelen. Wij rapporteren de voortgang in de verplichte annex 5 die aan dit jaarverslag is toegevoegd. Daarin wordt cijfermatig inzicht gegeven in de uitkomsten en voortgang. ASN Impact Investors monitort de voortgang van deze doelstellingen in haar Impactcommissie. In de commissie worden voorstellen en scenarioanalyses besproken die bijdragen om de duurzame doelstellingen te behalen. In dit hoofdstuk geven we meer duiding over de impact op het klimaat.

Het ASN Microkredietfonds belegt via MFI’s in microkredieten. Deze kredieten geven mensen met lage inkomens toegang tot de financiële markt. In overzicht hierna is weergegeven hoeveel leningnemers de MFI's waarin ASN Microfonds belegt bereiken.

Gegevens onderliggende MFI's

	Latijns-Amerika	*Europa en Centraal-Azië*	*Azië*	*Afrika en het Midden-Oosten*	*Totaal portefeuille*
Gemiddelde SPM-score[1]	79%	83%	76%	78%	79%
Aantal gefinancierde instellingen[2]	29	22	20	11	85
Aantal leningnemers dat MFI's bereiken (in miljoenen)[3]	3,3	1,1	10,1	0,9	15,5
Percentage vrouwelijke leningnemers	66%	44%	90%	70%	83%
Percentage leningnemers op het platteland	54%	58%	67%	41%	63%
Gemiddelde leensom aan leningnemers (€)	2.467	3.155	350	1.032	846

1 *SPM = social performance management; zie de uitleg hierna.*

2 *In totaal heeft de ASN Microkredietpool 85 MFI's gefinancierd. 2 MFI's zijn wereldwijd actief. Van deze MFI's en de 4 additionele indirecte investeringen zijn geen onderliggende data beschikbaar.*

3 *Dit is het totale aantal actieve leningnemers die naar schatting worden gefinancierd door de MFI's in de fondsportefeuille (afgerond), inclusief beleggingen in fondsen en instellingen die wereldwijd actief zijn.*

Beoordeling van de sociale prestaties

De beoordeling van de sociale prestaties (SPM of *social performance management*) maakt integraal deel uit van het beleggingsproces van het ASN Microkredietfonds. Projectadviseur Triple Jump houdt een scorecard van de sociale prestaties bij. Zo kunnen we controleren of het fonds belegt in MFI's die op verantwoorde wijze met hun stakeholders omgaan en op sociaal-economisch gebied een positieve invloed hebben op hun leningnemers. De scorecard is een hulpmiddel waarmee we de sociale missie van de MFI's kunnen analyseren (hun voornemen) evenals de processen en systemen die zij hebben ingesteld om te waarborgen dat hun activiteiten in het verlengde liggen van hun missie (de uitvoering). De scorecard bestaat uit 68 indicatoren. De score wordt opgesteld in de selectiefase van de belegging en opnieuw bij verlenging van de lening.

De data die worden gebruikt voor de berekening van de SPM-scores is (deels) afkomstig uit de landen waar de MFI's gevestigd zijn. Deze data zijn niet gecontroleerd door de lokale auditors.

Ultimo 2022 was de gemiddelde score van de sociale prestaties van de portefeuille van het ASN Microkredietfonds 79%. Ultimo 2021 was deze 79%. Deze kleine wijziging is het gevolg van onderstaande ontwikkelingen in de portefeuille gedurende het afgelopen jaar:

- Er zijn 11 MFI's toegelaten tot de portefeuille, met een gemiddelde SPM-score van 80%.
- 8 MFIs verbeterden hun score in de verslagperiode en hebben nu een gemiddelde SPM-score van 82%.
- 11 MFI's kregen in de verslagperiode een slechtere score. Hun gemiddelde score was 76%.
- De overige MFI's in de portefeuille hielden dezelfde score omdat wij geen significante veranderingen zagen in de verslagperiode.

Verdeling van SPM-scores over categorieën

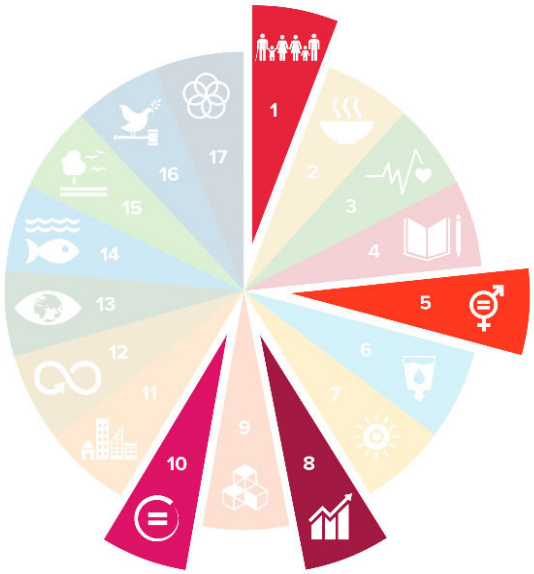
SPM-score	Percentage
Uitstekend (>80%)	50%
Goed (61-80%)	48%
Minimaal vereist (51-60%)	2%
Onvoldoende (≤ 50%)	0%

We delen de SPM-scores in de volgende categorieën in: uitstekend, goed, minimaal vereist en onvoldoende. 53% van de MFI's in het fonds scoren *uitstekend* (SPM-score van meer dan 80%). Deze MFI's kunnen worden beschouwd als instellingen met de beste praktijken op het gebied van sociale prestaties. 48% van de MFI's heeft een SPM-score tussen 61 en 80%, oftewel *goed.* Dat komt overeen met goede praktijken voor sociale prestaties.

Een van de doelstellingen van het fonds is een rechtvaardigere verdeling van de welvaart te realiseren. Deze rechtvaardige verdeling wordt bevorderd door mensen wereldwijd toegang te bieden tot financiële dienstverlening. Om dat te bereiken zijn MFI's van belang, evenals een veelzijdige financiële sector. Het ASN Microkredietfonds draagt hieraan bij. Dat doet het onder meer door ook MFI's te financieren die hun systemen en processen minder goed ontwikkeld hebben. Deze MFI's vormen echter slechts een klein percentage van de portefeuille. Van belang is dat deze MFI's wel voldoen aan minimumeisen en dat zij in staat zijn hun systemen en processen te verbeteren.

Sustainable Development Goals (SDG's)

De Sustainable Development Goals van de Verenigde Naties (SDG's of duurzame ontwikkelingsdoelen) bieden een gemeenschappelijke taal om over duurzame, sociale ontwikkeling te spreken, ook internationaal. In hoofdstuk 1.5, *Duurzaam beleggingsbeleid*, leest u meer over de relatie tussen ons duurzaamheidsbeleid en de SDG's. Hieronder leest u op welke SDG's het ASN Microkredietfonds vooral impact heeft.



SDG 1	**Beëindig armoede overal en in al haar vormen**	
Target 1.4	Uiterlijk in 2030 ervoor zorgen dat alle mannen en vrouwen, in het bijzonder de armen en de kwetsbaren, gelijke rechten hebben op economische middelen, alsook toegang tot basisdiensten, eigenaarschap en controle over land en andere vormen van eigendom, nalatenschap, natuurlijke hulpbronnen, gepaste nieuwe technologie en financiële diensten, met inbegrip van microfinanciering.	
Uitleg	Het fonds geeft lage-inkomens- en kansarme groepen toegang tot financiële diensten. De MFI's bereiken 15.5 miljoen leningnemers. 63 procent van de microkredieten wordt uitgegeven in rurale gebieden. De gemiddelde leensom aan leningnemers is €846.	

SDG 5	**Bereik gendergelijkheid en empowerment voor alle vrouwen en meisjes**	
Target 5.a	Hervormingen doorvoeren waarbij vrouwen gelijke rechten krijgen op economische middelen, naast toegang tot eigenaarschap en controle over land en andere vormen van eigendom, financiële diensten, erfenissen en natuurlijke hulpbronnen, in overeenstemming met nationaal recht.	
Uitleg	83 procent van de microkredieten wordt uitgegeven aan vrouwen.	

SDG 8	**Bevorder aanhoudende, inclusieve en duurzame economische groei, volledige en productieve tewerkstelling en waardig werk voor iedereen**	
Target 8.3	Bevorderen van op ontwikkeling toegespitste beleidslijnen die productieve activiteiten ondersteunen, alsook de creatie van waardige jobs, ondernemerschap, creativiteit en innovatie, en de formalisering en de groei aanmoedigen van micro-, kleine en middelgrote ondernemingen, ook via toegang tot financiële diensten.	
Uitleg	Het fonds geeft micro-ondernemingen en het midden- en kleinbedrijf toegang tot financiële diensten. 15,5 miljoen leningnemers hebben een lening gekregen van de MFI's. 55% van de geïnvesteerde portefeuille wordt geïnvesteerd in micro-ondernemers en 25% in het midden- en kleinbedrijf.	

SDG 10	**Dring ongelijkheid in en tussen landen terug**	
Target 10.b	Officiële ontwikkelingsbijstand en financiële stromen aanmoedigen, met inbegrip van directe buitenlandse investeringen, voor staten waar de behoefte het grootst is, in het bijzonder in de minst ontwikkelde landen, de Afrikaanse landen, de kleine eilandstaten en de door land ingesloten ontwikkelingslanden, in overeenstemming met hun nationale plannen en programma's.	
Uitleg	Het fonds belegt in MFI's in lage- en middenlage inkomenslanden. Het fonds belegde in 2022 in 2 lage inkomenslanden, 18 lage-midden inkomenslanden en 22 hoge-midden inkomenslanden. 63 procent van de microkredieten worden uitgegeven in rurale gebieden. 83 procent van de microkredieten worden uitgegeven aan vrouwen. Het fonds geeft lage-inkomens- en kansarme groepen, micro-ondernemingen en het midden- en kleinbedrijf toegang tot financiële diensten.	

Duurzame selectie

In 2022 hebben wij 30 MFI's (opnieuw) beoordeeld. De ASN Microkredietpool belegde in 2022 voor het eerst in negen MFI's en in één fonds die in 2021 en 2022 waren onderzocht en goedgekeurd.

Naam nieuwe MFI's	Land
Fundea	Guatemala
Banco Popular	Honduras
Kinara Capital	India
Asian Credit Fund	Kazachstan
Finexpar	Paraguay
Faten	Palestijnse Gebieden
Bina Artha	Indonesië
Wave Mobile Money	Senegal
Pamecas	Senegal
Financial Inclusion Resilience Fund	Wereldwijd

De ASN Microkredietpool financierde ultimo december 2022 in 83 microfinancieringsinstellingen (MFI's) en 2 MFI-netwerken. Deze MFI's bedienen naar schatting 15,5 miljoen individuele leningnemers. Van de 15,5 miljoen leningnemers is 83% vrouw. Het is belangrijk om vrouwelijke leningnemers te bereiken. De voordelen die de leningen aan vrouwen opleveren, komen namelijk meestal ten goede aan het hele gezin. Van de leningnemers woont 63% op het platteland, waar de toegang tot financiële diensten beperkt is. De gemiddelde som die de MFI's lenen aan individuele leningnemers is € 846. Er heeft geen accountantscontrole plaatsgevonden bij de MFI's met betrekking tot deze gegevens.

Klimaat

Bij ASN Impact Investors hebben we graag een volledig beeld van onze totale CO_2-uitstoot. Daarom doen we ons best om voor al onze investeringen data over de CO_2-uitstoot te verzamelen of te berekenen. Voor de MFI's waarin het ASN Microkredietfonds investeert is het erg lastig, of zelfs onhaalbaar om data te verzamelen voor het nauwkeurig meten van hun CO_2-footprint. Dit komt onder andere door het grote aantal kleine leningen die de MFI's aan hun klanten verstrekken, en de grote diversiteit aan activiteiten waarvoor deze leningen uiteindelijk gebruikt worden.

Om toch een indicatie van de CO_2-uitstoot te hebben, werken we met het Joint Impact Model (JIM). Een groep internationaal opererende financiële instellingen heeft de afgelopen jaren het JIM ontwikkeld om de CO_2-uitstoot van

investeringen in MFI's te berekenen. We hebben deze methodiek eind 2021 in gebruik genomen. Door de beperkingen in beschikbare data wordt er voor het berekenen van de CO_2-uitstoot met aannames gewerkt. Hierin heeft het land waar een MFI actief is een sterke invloed op de CO_2-cijfers. In vergelijking met vorige jaren zijn er verschuivingen geweest in de landenverdeling van de investeringen van het fonds. Dit kan ervoor zorgen dat de CO_2-uitstoot van het fonds toeneemt zonder dat het belegd vermogen van het fonds groeit. De methodiek van het JIM is volledig conform de methodiek van het Platform Carbon Accounting Financials (PCAF) die ASN Impact Investors gebruikt om de CO_2-impact van zijn fondsen te meten. In hoofdstuk 1.8 Duurzaam beleggingsbeleid staat beschreven hoe klimaatimpact wordt berekend.

CO_2-uitstoot 2022 in tonnen	Uitstoot ASN Microkredietpool 2022	Uitstoot ASN Microkredietfonds 2022
CO_2-uitstoot scope 1 en 2	14.902	8.921
CO_2-uitstoot scope 3	37.742	22.593
Totaal CO_2-uitstoot	**52.644**	**31.514**

CO_2-uitstoot 2021 in tonnen	Uitstoot ASN Microkredietpool 2021	Uitstoot ASN Microkredietfonds 2021
CO_2-uitstoot scope 1 en 2	12.308	6.972
CO_2-uitstoot scope 3	36.484	20.667
Totaal CO_2-uitstoot	**48.792**	**27.639**

Taxonomieverordening

De technische screeningcriteria tot aanvulling van de Taxonomieverordening voor ecologisch duurzame economische activiteiten met betrekking tot de milieudoelstellingen van mitigatie van klimaatverandering en aanpassing aan klimaatverandering zijn met ingang van 1 januari 2022 van toepassing. De technische screeningcriteria voor de andere vier milieudoelstellingen zoals beschreven in de Taxonomieverordening zijn nog niet ontwikkeld. Deze gedetailleerde criteria vereisen de beschikbaarheid van meerdere, specifieke datapunten met betrekking tot elke investering. Op dit moment zijn er onvoldoende betrouwbare, tijdige en verifieerbare gegevens beschikbaar om investeringen met behulp van de technische screeningcriteria te kunnen beoordelen.

ASN Impact Investors is van mening dat de EU-taxonomie, de EU-lijst van duurzame economische activiteiten, mogelijk een belangrijk instrument is om te bepalen welke beleggingen duurzaam zijn. De taxonomie kan transparantie bevorderen, greenwashing tegengaan en de verschuiving van kapitaal naar de duurzame economie van de toekomst stimuleren. Wij kunnen echter niet instemmen met de opname van kernenergie en fossiel gas als duurzame beleggingen onder de huidige EU-taxonomie. Dit is niet in overeenstemming met onze overtuigingen, visie en missie. Om deze reden hebben we tot nu toe geen specifieke EU-taxonomiedoelstelling vastgesteld.

Risicobeheer

Beleggen in het ASN Microkredietfonds brengt risico's met zich mee. De belangrijkste financiële risico's die betrekking hebben op het fonds worden in de volgende tabel toegelicht. In paragraaf 1.9 *Risicobeheer* staat een algemene omschrijving van de financiële en niet-financiële risico's, in paragraaf 3.4.6 worden de financiële risico's per fonds beschreven.

Marktrisico aandelen
Het ASN Microkredietfonds belegt (via de ASN Microkredietpool) in niet-beursgenoteerde aandelen van MFI's en in participaties van andere instellingen. De waarde van de aandelenbeleggingen fluctueert onder invloed van onder meer macro-economische omstandigheden en vooruitzichten van de landen waarin wordt belegd. Hoe hoger deze fluctuaties, hoe hoger het marktrisico.

Risicobereidheid	Kans	Impact	Limiet	Materialisatie	Beheersmaatregel
Hoog	Hoog	Hoog	- Landenlimiet: max. 15% van het poolvermogen mag worden belegd in één land - Assetallocatie-limiet: max. 25% poolvermogen mag belegd zijn in aandelen-participaties en max. 40% poolvermogen mag belegd zijn in aandelen-participaties en achtergestelde leningen	Ultimo 2022: 5,4% Aandelen-participaties: Ultimo 2022: 18,0% Achter-gestelde leningen: Ultimo 2022: 11,2%	Risicobeheersing en monitoring d.m.v. limiet allocatielimieten.

Valutarisico
De ASN Microkredietpool belegt in financiële instrumenten genoteerd in vreemde valuta en is daarmee blootgesteld aan valutarisico. De valuta-risico's uit hoofde van beleggingen in leningen van de ASN Microkredietpool worden grotendeels afgedekt. De valuta-exposures van aandelenbeleggingen worden niet afgedekt.

Risicobereidheid	Kans	Impact	Limiet	Materialisatie	Beheersmaatregel
Gemiddeld	Hoog	Hoog	- Max. 30% van het poolvermogen mag worden belegd in niet-afgedekte leningen of aandelen-participaties die luiden in een andere valuta dan de euro of de Amerikaanse dollar - Ten hoogste 5% van het fondsvermogen van de ASN Microkredietpool mag per valuta zijn geïnvesteerd in niet-afgedekte leningen die zijn gedenomineerd in een valuta anders dan de euro of de Amerikaanse dollar.	Ultimo 2022: 15,3% Ultimo 2022: 2% Gedurende de verslag-periode zijn de limieten niet over-schreden.	Risicobeheersing en -monitoring d.m.v.: - Limieten voor valutarisico en valutarisico hedgingbeleid. - Het valutarisico wordt afgedekt door middel van valutatermijncontracten.

Kredietrisico
Het ASN Microkredietfonds belegt (via de ASN Microkredietpool) in onderhandse leningen en is daarmee blootgesteld aan de kredietwaardigheid van de leningnemers (en de waarde van het onderpand dat eventueel ter zekerheid is verstrekt).

Risicobereidheid	Kans	Impact	Limiet	Materialisatie	Beheersmaatregel
Laag	Hoog	Hoog	Geen verstrekkingen bij kredietrating *below investment grade*.	Gedurende de verslag-periode zijn geen ver-strekkingen gedaan aan bedrijven / projecten met een *below investment grade*-rating.	Risicobeheersing en -monitoring d.m.v.: - Kredietanalyse (voor verstrekking). - Minimumvereisten voor kredietrating bij verstrekking. - Doorlopende monitoring MFI's en *dynamic risk scoring* (per kwartaal).

Liquiditeitsrisicio
De beleggingen van de ASN Microkredietpool zijn niet beursgenoteerd en daarmee slecht verhandelbaar (illiquide). Het risico bestaat dat bij een onverwacht hoge netto-uitstroom de poolbeleggingen niet tijdig liquide kunnen worden gemaakt.

Risicobereidheid	Kans	Impact	Limiet	Materialisatie	Beheersmaatregel
Laag	Hoog	Hoog	Beschikbare liquiditeit minimaal 5% van het fondsvermogen	Liquiditeit ultimo 2022: 9,5% exclusief deposito en 12,2% inclusief deposito. Gedurende de verslag-periode is de liquiditeit niet lager geweest dan 5%.	Risicobeheersing en -monitoring d.m.v. limiet voor minimaal beschikbare liquiditeit.

Inherent aan de landen en regio's waar het ASN Microkredietfonds belegt in leningen aan of aandelenparticipaties in MFI's is er sprake van verhoogde fraude en corruptierisico's. Ook de wetgeving over deze risico's, waaronder de Wwft en de Sanctiewet, blijft zich doorlopend ontwikkelen. ASN Impact Investors heeft in samenspraak met projectadviseur Triple Jump in 2019 zijn beleid en (uitbestede) procedures voor de beleggingen in het fonds geactualiseerd en aangescherpt. Doel daarvan was om aan de vereisten van de Wwft en Sanctiewet te kunnen (blijven) voldoen, en fraude- en corruptierisico's zoveel mogelijk pro-actief te kunnen mitigeren.

Het beleggingsbeleid van de ASN Beleggingsfondsen en pools is erop gericht om niet te beleggen met geleend geld en dus geen hefboomfinanciering aan te gaan. Voor de ASN Microkredietpool geldt een uitzondering. De pool kan conform het prospectus vreemd vermogen aantrekken tot maximaal 10% van het fondsvermogen. Gedurende 2022 is er geen vreemd vermogen aangetrokken.

2.8 Verklaring omtrent de bedrijfsvoering van de AIF-beheerder

Uitgevoerde werkzaamheden

ASN Impact Investors beschikt als AIF-beheerder over een beschrijving van de bedrijfsvoering als bedoeld in artikel 115y lid 5, die voldoet aan de eisen van het Bgfo. ASN Impact Investors heeft gedurende het afgelopen boekjaar verschillende aspecten van de bedrijfsvoering beoordeeld.

Rapportage over de bedrijfsvoering

Bij onze werkzaamheden hebben wij:

- geen constateringen gedaan op grond waarvan wij zouden moeten concluderen dat de beschrijving van de opzet van de bedrijfsvoering als bedoeld in artikel 115y lid 5 van het Bgfo niet voldoet aan de vereisten zoals opgenomen in de Wet op het financieel toezicht en daaraan gerelateerde regelgeving;
- niet geconstateerd dat de bedrijfsvoering niet effectief en niet overeenkomstig de vigerende beschrijving functioneert.
    - dit blijkt uit de beheersing van financiële risico's en niet financiële risico's waarover periodiek wordt gerapporteerd en hetgeen wordt besproken in de maandelijkse vergadering van de Commissie Risicomanagement en Compliance ;
    - het aanhouden van ruim meer kapitaal dan vereist en een key control op de controle van het minimum kapitaal;
    - de three lines of defense governance, waaronder de separate 2e lijns risicomanagement en Compliance functie.

Derhalve kunnen wij met een redelijke mate van zekerheid verklaren dat de bedrijfsvoering effectief en overeenkomstig de vigerende beschrijving heeft gefunctioneerd.

Den Haag, 16 maart 2023

ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V.

San Lie
Ro Dielbandhoesing
Dirk-Jan Stam

3 Jaarrekening ASN Beleggingsfondsen AIF N.V.

3.1 Balans

Vóór winstbestemming en in € 1.000	*Ref.*[1]	***31-12-2022***	***31-12-2021***
Beleggingen	(A)		
Participaties in beleggingsentiteiten		1.977.050	2.304.033
Vorderingen	(B)	7.217	6.258
Overige activa			
Liquide middelen		36	75
Kortlopende schulden	(C)	4.378	5.405
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		2.875	928
Activa min kortlopende schulden		**1.979.925**	**2.304.961**
Eigen vermogen[2]	(D)		
Geplaatst kapitaal		226.975	233.237
Agio		1.801.281	1.812.958
Overige reserves		250.820	97.403
Onverdeeld resultaat		-299.151	161.363
Totaal eigen vermogen		**1.979.925**	**2.304.961**

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

2 *In de balans wordt geen rekening gehouden met de herwaarderingsreserve die van toepassing is op de ASN Groenprojectenpool en op de ASN Microkredietpool. Deze herwaarderingsreserve is wel opgenomen in de balans van beide beleggingspools, maar niet in de balansen van het ASN Groenprojectenfonds en het ASN Microkredietfonds die in deze beleggingspools beleggen.*

3.2 Winst-en-verliesrekening

In € 1.000	*Ref.*[1]	***01-01-2022 t/m 31-12-2022***	***01-01-2021 t/m 31-12-2021***
Dividend aandelen		17.768	10.882
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(E)	-21.081	29.180
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(F)	-282.936	133.957
In rekening gebrachte op- en afslagen		-	3
Som van de bedrijfsopbrengsten		**-286.249**	**174.022**
Bedrijfslasten			
Fondskosten	(G)	12.900	12.656
Overige bedrijfslasten		2	3
Som van de bedrijfslasten		**12.902**	**12.659**
Resultaat		**-299.151**	**161.363**

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

3.3 Kasstroomoverzicht

In € 1.000	*01-01-2022 t/m 31-12-2022*	*01-01-2021 t/m 31-12-2021*
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	-299.151	161.363
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	**-299.151**	**161.363**
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	21.081	-29.180
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	282.936	-133.957
Aankoop van beleggingen	-251.256	-698.669
Verkoop van beleggingen	274.222	554.735
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-2.251	-2.015
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-1.455	1.988
Nettokasstromen uit beleggingsactiviteiten	**24.126**	**-145.735**
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van aandelen	127.954	546.265
Inkoop van aandelen	-147.618	-389.699
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte aandelen	1.292	-1.802
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop aandelen	428	-86
Uitgekeerd dividend	-6.221	-8.868
Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten	**-24.165**	**145.810**
Totaal nettokasstromen	**-39**	**75**
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Mutatie liquide middelen	**-39**	**75**
Liquide middelen begin van de verslagperiode	75	-
Liquide middelen eind van de verslagperiode	**36**	**75**

3.4 Toelichting op de jaarrekening

ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. is een beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal, statutair gevestigd te Den Haag aan de Bezuidenhoutseweg 153. De vennootschap is opgericht op 22 april 2020. Aandelen van de fondsen van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. worden verhandeld via Euronext Fund Service (EFS). Dit is het handelssysteem voor open-end beleggingsinstellingen die in Nederland zijn geregistreerd en aan Euronext Amsterdam zijn genoteerd. De verslagperiode van de vennootschap is gelijk aan het kalenderjaar. Dit verslag heeft betrekking op de periode van 1 januari 2021 tot en met 31 december 2022. De jaarrekening van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. is opgemaakt op 16 maart 2023.

ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. bestaat ultimo boekjaar uit het ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief, ASN Duurzaam Mixfonds Defensief, ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal, ASN Duurzaam Mixfonds Offensief, ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief, ASN Groenprojectenfonds en ASN Microkedietfonds, waarover we in dit jaarverslag berichten (hoofdstuk 4). Deze fondsen worden beheerd onder een AIFMD-vergunning.
De ASN Duurzame Mixfondsen beleggen onder meer in de beleggingsfondsen van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. Deze N.V. bestaat uit het ASN Duurzaam Obligatiefonds, ASN Milieu & Waterfonds, ASN Duurzaam Aandelenfonds en ASN Duurzaam Small & Midcapfonds, waarover we in dit jaarverslag eveneens berichten (hoofdstuk 6). Deze fondsen worden beheerd onder een UCITS-vergunning en zijn daardoor mede verkrijgbaar in het buitenland. Voor ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. is een apart jaarverslag opgesteld.

De jaarrekening van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. is opgesteld volgens de voorschriften die zijn vastgelegd in Titel 9, Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek, de Wet op het financieel toezicht (Wft) en de Richtlijnen voor de jaarverslaggeving, in het bijzonder Richtlijn 615 (RJ 615) Beleggingsinstellingen. De jaarrekening is opgesteld uitgaande van de continuïteitsveronderstelling. ASN Impact Investors is in het bezit van een vergunning op grond van artikel 2:65 Wft.
In dit jaarverslag zijn ook de jaarrekeningen van de UCITS-fondsen opgenomen. Ook deze jaarrekeningen zijn conform bovenstaande voorschriften opgesteld.

ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. is een open-end beleggingsinstelling en is opgezet volgens een paraplustructuur. De gewone aandelen van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. zijn onderverdeeld in verschillende series aandelen (de fondsen), waaraan het vermogen van de beleggingsmaatschappij wordt toegerekend en waarin afzonderlijk kan worden belegd. De fondsen als zodanig hebben geen rechtspersoonlijkheid; het vermogen is van een en dezelfde rechtspersoon: ASN Beleggingsfondsen AIF N.V.

Conform de Wet op het financieel toezicht (Wft) zijn de vermogens van de verschillende fondsen van elkaar gescheiden. Elk fonds heeft zijn eigen beleggingsbeleid, risicoprofiel en koersvorming. Tevens is de administratie van elk fonds gescheiden door het gebruik van separate rekeningen. Het kapitaal wordt in een afzonderlijk fonds gestort en afzonderlijk belegd. Zowel de kosten als de opbrengsten worden per fonds afzonderlijk verantwoord. Waardestijgingen en waardedalingen in de portefeuille van een fonds komen ten goede aan of ten laste van de houders van de desbetreffende serie aandelen. Wanneer ASN Impact Investors als AIF-beheerder van mening is dat bijzondere omstandigheden daartoe noodzaken, kan het in het belang van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. en zijn aandeelhouders de uitgifte of inkoop van eigen aandelen beperken of tijdelijk opschorten.

Het ASN Groenprojectenfonds en ASN Microkredietfonds beleggen hun vermogen in zogenaamde beleggingspools. In de beleggingspools vindt de uitvoering van het beleggingsbeleid plaats. De beleggingspools zijn besloten fondsen voor gemene rekening. De beleggingspools hebben geen rechtspersoonlijkheid: de juridische eigendom van de beleggingen van de beleggingspools berust bij Pettelaar Effectenbewaarbedrijf N.V. ASN Impact Investors is bestuurder van Pettelaar Effectenbewaarbedrijf N.V.
De ASN Duurzame Mixfondsen beleggen vanaf 18 juni 2020 tevens in de UCITS-fondsen vanwege de splitsing van ASN Beleggingsfondsen N.V. in ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. en ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V.

Voor nadere details van bovenstaande structuur verwijzen wij naar hoofdstuk 5 van het prospectus van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V.

De beleggingspools zijn onderworpen aan de bepalingen in de voorwaarden van beheer. Deze voorwaarden formaliseren de rechtsverhouding tussen ASN Impact Investors, Pettelaar Effectenbewaarbedrijf N.V. en de participanten in de beleggingspools. De enige participanten in de pools zijn ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. en CACEIS BANK, Netherlands branche. ASN Impact Investors en Pettelaar samen kunnen de voorwaarden van beheer van de beleggingspools wijzigen.

Aan de jaarrekening 2022 van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. zijn toegevoegd de jaarrekeningen 2022 van de fondsen voor gemene rekening (beleggingspools) en van de UCITS-fondsen waarin de vennootschap haar vermogen heeft belegd. Deze worden geacht onderdeel uit te maken van de toelichting op de jaarrekening van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V.

Elk ASN Beleggingsfonds betaalt aan ASN Impact Investors fondskosten. Wij betalen uit deze fondskosten alle in hoofdstuk 12 van het prospectus genoemde kosten die wij voor het fonds maken. De kosten die de ASN Beleggingsfondsen aan ASN Impact Investors betalen, worden dagelijks (op beursdagen), naar rato van een vast percentage van het jaarlijkse vermogen van het fonds aan het einde van de dag, gereserveerd en ten laste van het vermogen van het betreffende fonds gebracht.

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

De lopendekostenfactor (LKF) per beleggingsfonds bedraagt:

	LKF (op jaarbasis)	
	01-01-2022 t/m 31-12-2022	***01-01-2021 t/m 31-12-2021***
ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief	0,91%	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	2,34%	2,33%

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

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

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

3.4.1 Grondslagen voor de waardering van activa en passiva

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

Vreemde valuta

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

Ultimo verslagperiode werden voor de beleggingspools en UCITS-fondsen de volgende wisselkoersen gehanteerd (World Market/Reuters *closing spot rates*):

Valutakoers t.o.v. de euro	***31-12-2022***	***31-12-2021***
Amerikaanse dollar	1,0672	1,1372
Australische dollar	1,5738	1,5641
Boliviaanse boliviano	7,3747	7,8581
Braziliaanse real	5,6348	6,3342
Britse pond	0,8872	0,8396
Canadese dollar	1,4461	1,4365
Chinese yuan	7,4192	7,2478
Colombiaanse peso	5.174,9725	4.628,4040
Deense kroon	7,4364	7,4376
Euro	1,0000	1,0000
Filipijnse peso	59,4752	57,9887
Georgische lari	2,8762	3,5117
Guatemalaanse quetzal	8,3803	8,7782
Hondurese lempira	26,3664	27,8955
Hongkong dollar	8,3298	8,8660
Indiase roepie	88,2936	84,5345
Indonesische roepia	16.614,4144	16.207,9430
Japanse yen	140,8183	130,9543
Jordaanse dinar	0,7578	0,8063
Kazachse tenge	493,8379	494,4602
Kirgizische som	91,4420	96,4346
Mexicaanse peso	20,7978	23,2728
Myanmarese kyat	2.241,2250	2.014,9200
Nicaraguaanse córdoba oro	38,9600	40,2626
Nieuwe Israëlische sjekel	3,7658	3,5394
Nieuwe Peruviaanse sol	4,0700	4,5383
Noorse kroon	10,5135	10,0282
Oegandese shilling	3.970,1700	4.031,3740
Oezbeekse sum	11.980,3722	12.324,5870
Pakistaanse roepie	241,5987	200,7158
Singaporese dollar	1,4314	1,5331
Tadzjiekse somoni	10,7876	12,8447
Taiwanese dollar	32,8025	31,4629
Tunesische dinar	3,3289	3,2666
West-Afrikaanse frank	655,9570	655,9570
Zambiaanse kwacha	19,2905	18,9550
Zuid-Afrikaanse rand	18,1593	18,1497
Zuid-Koreaanse won	1.349,5376	1.351,8465
Zweedse kroon	11,1202	10,2960
Zwitserse frank	0,9874	1,0362

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

Criteria voor opname in de balans

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

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

Saldering van een actief en een verplichting

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

Gebruik van schattingen

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

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

Voor de ASN Microkredietpool wordt onder andere uitgegaan van de veronderstelling dat andere objectief observeerbare marktdata de waarde van de valutatermijncontracten zo goed mogelijk benaderen.

Indien er met betrekking tot leningen in de ASN Groenprojectenpool en/of de ASN Microkredietpool een kredietverlies wordt verwacht, wordt er zonodig een marktwaardecorrectie op de desbetreffende lening(en) toegepast,

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

Beleggingen

Beschikking

De effecten staan ter vrije beschikking van de vennootschap.

Participaties in beleggingspools

De beleggingen van de fondsen bestaan onder andere uit participaties in de beleggingspools. Deze participaties worden gewaardeerd tegen de intrinsieke waarde (*net asset value* ofwel NAV) per einde verslagperiode. De NAV komt overeen

met de reële waarde. De participaties worden op dagbasis aangekocht of verkocht tegen de vastgestelde intrinsieke waarde.

De beleggingen in de ASN Groenprojectenpool en de ASN Microkredietpool zijn illiquide van aard. Om meer liquiditeit in deze pools te creëren, worden in deze pools liquide middelen aangehouden. Voor de aard van de beleggingen van de UCITS-fondsen verwijzen wij naar de waarderingsgrondslagen in het jaarverslag van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. (hoofdstuk 3.4.1).

In het kader van de jaarlijkse controle van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. controleert de externe accountant de intrinsieke waarde van alle beleggingspools.

Indirecte beleggingen
Aangezien ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. zijn vermogen belegt in onderliggende beleggingspools en in UCITS-fondsen, zijn – in het kader van het vereiste inzicht op basis van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgfo Wft), artikel 122, lid 1, onderdeel g – de jaarrekeningen van de onderliggende beleggingspools en UCITS-fondsen opgenomen in de jaarrekening van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V.
Als een beleggingsinstelling 85 procent of meer belegt in een andere beleggingsinstelling, zijn artikel 122, lid 1a tot en met 1e, artikel 123, lid 1m, 5 en 6 en artikel 124, lid 1i en 1j ook van toepassing op de beleggingsinstelling waarin belegd wordt, namelijk de onderliggende beleggingspools. Artikel 122 tot en met 124 Bgfo vragen een nadere toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening. Dit heeft onder meer tot doel een beter inzicht te bieden in de beleggingen en in de kosten.

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

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

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

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

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

Waardering van financiële instrumenten tegen reële waarde

		Categorie 1	*Categorie 2*	*Categorie 3*	*Categorie 4*
		Ter beurze genoteerde marktprijzen	*Onafhankelijke taxaties*	*Nettocontantewaardeberekeningen*	*Andere methode*
In € 1.000	**31 december 2022**				
ASN Duurzaam Aandelenfonds	1.488.673	1.478.465	-	-	10.208[1]
ASN Duurzaam Obligatiefonds	507.563	507.563	-	-	-
ASN Milieu & Waterfonds	880.323	880.323	-	-	-
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds	181.953	181.953	-	-	-
ASN Groenprojectenpool	368.975	-	-	368.975	-
ASN Microkredietpool	320.799	-	-	-6.472	327.271
Totaal	**3.748.286**	**3.048.304**	**-**	**362.503**	**337.479**

1 *Betreft de belegging in ASN Venture Capital Fonds N.V.*

De beleggingen in de fondsen zijn doorgaans als liquide te beschouwen.

Voor nagenoeg alle leningen die zich in de portefeuille van de ASN Groenprojectenpool bevinden, wordt de reële waarde dagelijks berekend door alle toekomstige kasstromen te verdisconteren. De verdiscontering van die kasstromen is gebaseerd op observeerbare rentequotes die de markt actief afgeeft. Bij de bepaling van de reële waarde wordt rekening gehouden met het fiscale voordeel dat de particuliere belegger heeft door te beleggen in een groene instelling. Hierbij kan per lening een afslag op de rentecurve vastgesteld worden. Voor leningen in de portefeuille waarvoor al dan niet

geheel een marktwaardecorrectie heeft plaatsgevonden, vindt waardering niet alleen plaats op basis van kwantitatieve gegevens maar ook op basis van kwalitatieve informatie over de betreffende debiteuren.

Voor de ASN Microkredietpool wordt de reële waarde van de valutatermijncontracten berekend met behulp van berekeningen van de netto contante waarde. Zoals ook uiteengezet in de waarderingsgrondslagen, zijn niet voor alle valutatermijncontracten objectieve marktdata beschikbaar. Ultimo verslagperiode waren voor de marktwaarde van alle valutatermijncontracten, € -6,5 miljoen, objectieve marktdata beschikbaar.

Transactiekosten

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

Omdat de aan- en verkopen van beleggingen plaatsvinden in de beleggingspools en UCITS-fondsen, wordt het totaalbedrag aan transactiekosten van beleggingen in de verslagperiode, voor zover deze identificeerbaar en kwantificeerbaar zijn, toegelicht in de jaarrekening van de beleggingspools en UCITS-fondsen. Aan de aan- en verkopen van participaties in de beleggingspools en UCITS-fondsen door de fondsen zijn geen kosten verbonden.

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

Beleggingen met een beursnotering

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

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

Beleggingen zonder beursnotering

Niet aan een effectenbeurs genoteerde of verhandelde beleggingen en eventuele incourante beleggingen worden in beginsel gewaardeerd op basis van een indicatieve waardering van externe partijen. Als deze niet beschikbaar is, bepaalt de AIF-beheerder modelmatig de waardering. Hij stelt alles in het werk om een zo accuraat en recent mogelijke waardering toe te kennen. Dit betekent dat de waardering gedateerd kan zijn. Als na vaststelling van de intrinsieke waarde van het fonds per ultimo verslagperiode, maar voorafgaand aan publicatie van het (half)jaarverslag, informatie beschikbaar komt die leidt tot een materieel ander inzicht in de intrinsieke waarde, wordt dit in het (half)jaarverslag verwerkt en toegelicht.

De beleggingen van ASN Venture Capital Fonds N.V., waarin het ASN Duurzaam Aandelenfonds belegt, hebben het karakter van duurzaam durfkapitaal en zijn veelal niet-beursgenoteerd. Ten behoeve van de berekening van de intrinsieke waarde van het ASN Duurzaam Aandelenfonds wordt voor ASN Venture Capital Fonds N.V. dagelijks een intrinsieke waarde berekend op basis van op dat moment beschikbare informatie. Doordat gecontroleerde jaarcijfers van de fondsen waarin ASN Venture Capital Fonds N.V. belegt, per de datum van het verslag van de ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. ontbreken, resteert er enige onzekerheid over de waardering per balansdatum. Deze onzekerheid is inherent aan de aard van de beleggingen. Voor de niet-beursgenoteerde beleggingen in de portefeuille van ASN Venture Capital Fonds N.V. geven de beheerders van deze fondsen doorgaans eens per kwartaal een waardering af per het einde van het voorgaande kwartaal.

De ASN Groenprojectenpool en de ASN Microkredietpool beleggen in specifieke beleggingscategorieën. Hierna zetten wij de waarderingsgrondslagen voor deze beleggingscategorieën uiteen.

ASN Groenprojectenpool

1 Leningen

De verstrekte leningen hebben geen marktnotering. Zij worden tegen reële waarde gewaardeerd. De reële waarde van groenleningen wordt bepaald op basis van de contante waarde van de toekomstige kasstromen (rente en aflossingen). Daarbij worden de resterende looptijd en mogelijkheid van vervroegde aflossing in acht genomen. De leningen worden verdisconteerd door gebruik te maken van een rentecurve. Er wordt gebruikgemaakt van een risicovrije rentecurve. Bovenop deze rentecurve wordt voor alle leningen een kredietopslag toegepast. Per lening wordt een kredietrating bepaald met behulp van een intern creditratingmodel. De bijbehorende kredietopslag wordt aan de rentecurve toegevoegd als kredietopslag.

In de balans zijn de afwaarderingen van de leningen gepresenteerd in een totaalbedrag, niet gespecificeerd per lening. Hiermee voorkomen we in het belang van het fonds dat informatie over individuele leningen openbaar wordt. Wij hebben in het verslagjaar samen met onze projectadviseurs een inschatting gemaakt van de verwachte impact van de coronapandemie het kredietrisico van de leningen waarin de ASN Groenprojectenpool belegt. Voor de leningen in de ASN Groenprojectenpool geldt dat het kredietrisico nauwelijks wordt beïnvloed door de oorlog in Oekraïne. Wel waren er in de verslagperiode (technische) problemen bij twee gefinancierd projecten, waardoor de gefinancierde installatie niet volledig operationeel was. Op deze leningen heeft gedurende de verslagperiode een marktwaardecorrectie plaatsgevonden van € 471 duizend.

Daarnaast houden we rekening met het fiscale voordeel dat de particuliere belegger kan hebben door te beleggen in een groene instelling. De fiscaal gunstige behandeling heeft betrekking op het feit dat een particuliere belegger vrijgesteld is van vermogensrendementsheffing op groene beleggingen. We schatten het belastingvoordeel voor een gemiddelde participant in op 0,56% per 1 januari 2022. Doordat particuliere beleggers dit belastingvoordeel hebben, zijn deze leningen aantrekkelijker voor particuliere beleggers. Dit fiscale voordeel is daarom expliciet opgenomen in de waardering als een negatieve spreadcomponent (fiscale spread van -0,56%).

Bij de waarderingsmethodiek die van kracht is, geldt dat op uitgiftedatum van de lening de contante waarde van de toekomstige kasstromen gelijk moet zijn aan de nominale waarde. Dit wordt gerealiseerd door een *residual implied spread* op te nemen. Deze wordt zodanig bepaald dat de marktwaarde op uitgiftedatum gelijk is aan de nominale waarde. Deze residual implied spread is een restpost die overige (onobserveerbare) spreadcomponenten verklaart.

Na uitgiftedatum is het bij deze methodiek mogelijk om de spread aan te passen als een verandering van kredietwaardigheid en/of fiscale regelgeving hier aanleiding toe geeft. Een verandering van de kredietrating komt tot uiting in een aanpassing van de kredietopslag. Een verandering van het gemiddelde fiscale voordeel komt tot uiting door een verandering van de fiscale spread door te voeren. Deze is afhankelijk van de overeengekomen voorwaarden voor de groenlening en de marktrente die op dat moment geldt. Deze renteconcessie wordt zodanig vastgesteld dat de waardering op de transactiedatum gelijk is aan de aanschafwaarde. In de regel is de impliciet berekende renteconcessie nooit groter dan het belastingvoordeel dat aan de renteconcessie ten grondslag ligt.

Per lening bepalen we een afslag op de rentecurve. Daardoor houden we bij de bepaling van de contante waarde van de toekomstige kasstromen rekening met het fiscale voordeel dat de particuliere belegger kan hebben door te beleggen in een groene instelling. Bij groenleningen wordt veelal een korting gegeven op de marktconforme rente, gegeven de fiscaal gunstige behandeling van de lening.

De reële waarde van leningen wordt bepaald op basis van de contante waarde van de toekomstige kasstromen (rente en aflossingen). Hierbij wordt gebruikgemaakt van een rentecurve en een kredietopslag. De gebruikte rentecurve is voor de leningen in euro's de risicovrije rentecurve (EONIA/IRS). Voor leningen die in andere valuta's luiden, wordt gebruik gemaakt van een bij de desbetreffende valuta passende risicovrije rentecurve. De kredietopslag is afkomstig van een intern creditratingmodel. Dit model weegt de specifieke risico's van leningen in de ASN Groenprojectenpool mee.

2 Bouwdepots

Bouwdepots zijn gelden die gestort worden op een rekening ten name van leningnemers van de lening die aan het bouwdepot is gekoppeld. Bouwdepots dienen om projecten te financieren. Een bouwdepot is gekoppeld aan de financiering van het project dat aan de lening ten grondslag ligt. De bouwdepots worden in de ASN Groenprojectenpool gewaardeerd op kostprijs.

ASN Microkredietpool

1 Aandelenparticipaties MFI's

De ASN Microkredietpool belegt in aandelenparticipaties in MFI's. Aandelenparticipaties in MFI's hebben veelal geen notering aan een actieve, gereglementeerde effectenbeurs. Als dit wel het geval is, worden deze aandelenparticipaties

gewaardeerd tegen de meest recente beurskoers in de verslagperiode. Gedurende de verslagperiode heeft de ASN Microkredietpool niet belegd in aandelenparticipaties met een beursnotering.

Aandelenparticipaties die geen notering hebben aan een actieve, gereglementeerde effectenbeurs, worden gewaardeerd tegen reële waarde. Dit gebeurt op basis van recente markttransacties, rekening houdend met de marktontwikkelingen, of op basis van een benadering van de reële waarde. Deze reële waarde wordt benaderd door de *multiple* (de relatieve waarderingsfactor) te vermenigvuldigen met de intrinsieke waarde van de MFI. Bij de bepaling van de multiple winnen wij informatie in bij de projectadviseur. We beoordelen de voorgestelde waarderingen van de projectadviseur en stellen de waarderingen vast in onze Valuation Commissie (VC). Wij hebben de waarderingsgrondslagen voor de bepaling van de marktwaarde van de aandelenparticipaties opgesteld en formeel vastgelegd in het waarderingsbeleid. Deze waardering wordt beschouwd als de beste benadering van de reële waarde van een aandelenparticipatie in een MFI. Bij een aantal beleggingen in MFI's is geen sprake van een multiple. Bij deze MFI's wordt de intrinsieke waarde van de MFI beschouwd als de beste benadering van de reële waarde.

De coronapandemie die in de verslagperiode heerste, had impact op de waarde van de aandelenparticipaties. We maken samen met Triple Jump doorlopend een inschatting van de verwachte impact van de coronapandemie op de MFI's waarin de ASN Microkredietpool belegt. Onderdeel van deze analyse zijn onder andere de coronamaatregelen die de landen treffen waarin de MFI's actief zijn, en de financiële stabiliteit van de MFI's. Afhankelijk van de mate van impact kan de VC besluiten om de multiple van een MFI naar beneden bij te stellen.

2. Overige aandelenparticipaties
Aandelenparticipaties in The Currency Exchange Fund N.V. (TCX) en Emerging Impact Bond Fund zijn niet verhandelbaar en kunnen uitsluitend worden terugverkocht aan TCX en Emerging Impact Bond Fund tegen de intrinsieke waarde van de aandelenparticipaties. We beschouwen de intrinsieke waarde derhalve als beste benadering van de reële waarde.

3. Kredieten en achtergestelde leningen
De kredieten en achtergestelde leningen hebben geen marktnotering. Zij worden gewaardeerd op reële waarde. Voor kredieten en achtergestelde leningen in de ASN Microkredietpool bestaat geen actieve markt. Er zijn derhalve geen betrouwbare marktdata beschikbaar op basis waarvan de reële waarde van de leningen kan worden vastgesteld. Hierdoor moet worden uitgegaan van een benadering van de reële waarde. Uitgangspunt hierbij is dat de nominale waarde van de leningen de beste benadering is van de marktwaarde. Marktontwikkelingen tonen een fors stijgende marktrente. Rentetarieven op leningen in de ASN Microkredietpool worden echter specifiek overeengekomen met de leningnemers en hebben weinig raakvlak met de marktrente. Deze aanpak is gebruikelijk binnen de microfinancieringssector. Hierdoor heeft de fors stijgende marktrente geen impact op de waarde van de leningen in de ASN Microkredietpool.

De belangrijkste risico's bij de waardering van de leningen zijn het kredietrisico en het valutarisico. De VC monitort het kredietrisico van de kredieten en achtergestelde leningen. Minimaal maandelijks beoordeelt de VC het kredietrisico van de MFI's. Daarbij beoordeelt de commissie zowel de debiteur als ontwikkelingen in de markt, het land en de regio waarin de debiteur gevestigd is. Als het kredietrisico van een lening significant toeneemt en te verwachten valt dat (een deel van) de lening en/of de verschuldigde rente niet meer wordt terugbetaald, wordt er een marktwaardecorrectie op de lening toegepast en vindt er een afboeking op de lening plaats.

Kredieten en achtergestelde leningen luiden veelal in andere valuta's dan de euro. Hierdoor is deze portefeuille gevoelig voor valutarisico. Het valutarisico wordt grotendeels afgedekt door middel van valutatermijncontracten. Het resultaat van de valutatermijncontracten is verwerkt in de fondswaarde van de ASN Microkredietpool.

We beschouwen de nominale waarde, onder aftrek van eventuele marktwaardecorrecties in verband met oninbaarheid van leningen, als de beste benadering van de marktwaarde. Hierbij wordt uitgegaan van de nominale waarde in contractvaluta's, omgerekend in euro's tegen de meest recente valutakoers.

De oorlog in Oekraïne resulteerde niet in een toename van de (krediet)risico's in de leningenportefeuille van de ASN Microkredietpool. De pool heeft geen beleggingen in Oekraïne of Rusland. Ook hadden de macro-economische ontwikkelingen, veroorzaakt door de oorlog, in de verslagperiode geen impact op de kredietwaardigheid van de beleggingen. Samen met projectadviseur Triple Jump monitort de VC deze ontwikkelingen nauwlettend. Wanneer de VC het nodig acht, passen we voor verwachte kredietverliezen een marktwaardecorrectie toe.

4. Derivaten
Valuta-afdekkingsinstrumenten worden alleen afgesloten om valutarisico af te dekken. Derivaten die niet beursgenoteerd zijn, worden gewaardeerd op basis van een benadering van de reële waarde. De reële waarde wordt benaderd door de verwachte contractuele kasstromen te verdisconteren met de marktconforme risicovoet. Deze wordt bepaald met behulp

van observeerbare marktdata, als deze beschikbaar zijn. Als ze niet voldoende beschikbaar zijn, bijvoorbeeld bij exotische valuta's, wordt tevens gebruikgemaakt van andere observeerbare marktdata die de karakteristieken van het betreffende derivaat zo goed mogelijk benaderen. Dit impliceert een bepaalde onzekerheid in de benadering van de reële waarde.

Derivaten met een negatieve reële waarde zijn verantwoord in de post derivaten onder beleggingen op de passivazijde van de balans.

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

Vorderingen en schulden

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

Overige activa en passiva

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

Op- en afslag bij toe- en uittredingen

Bij de uitgifte van aandelen van het fonds wordt de uitgifteprijs van de aandelen ten opzichte van de berekende intrinsieke waarde verhoogd met een opslag; bij de inkoop van aandelen wordt de inkoopprijs verlaagd met een afslag. Aandelen worden uitgegeven tegen de actuele intrinsieke waarde vermeerderd met een opslag, dan wel ingenomen tegen de actuele intrinsieke waarde verminderd met een afslag.

De op- en afslagen worden in de winst-en-verliesrekening verantwoord onder de post *In rekening gebrachte op- en afslagen* en komen geheel ten goede aan het betreffende fonds. Zij dienen vooral om transactiekosten te dekken die bij het fonds in rekening worden gebracht over zijn beleggingstransacties. Deze transactiekosten bestaan uit vergoedingen voor onder andere brokerkosten, settlementkosten, valutaverschillen en vergoedingen voor marktimpact. Jaarlijks worden de op- en afslagen vastgesteld op basis van de gemiddelde transactiekosten die representatief zijn voor transacties op de financiële markten in de betreffende beleggingscategorie. Vanaf 18 juni 2020 worden voor de ASN Duurzame Mixfondsen geen op- en afslagen in rekening gebracht. Deze op- en afslagen worden nu geheven binnen de UCITS-fondsen, waarin de ASN Mixfondsen beleggen. In het ASN Groenprojectenfonds en het ASN Microkredietfonds werden al geen op- en afslagen toegepast. Doordat de ASN Mixfondsen beleggen in de UCITS-fondsen, betalen zij indirect mee aan de op- en afslagen van deze fondsen.

Hierna staan de actuele op- en afslagen van de UCITS-fondsen die gelden vanaf 15 maart 2023:

	ASN Duurzaam Obligatiefonds	ASN Milieu & Waterfonds	ASN Duurzaam Aandelenfonds	ASN Duurzaam Small & Midcapfonds
Opslag	+ 0,025%	+ 0,125%	+ 0,125%	+ 0,40%
Afslag	- 0,025%	- 0,10%	- 0,05%	- 0,40%

Gedurende het gehele boekjaar 2022 waren de onderstaande op- en afslagen van toepassing.

	ASN Duurzaam Obligatiefonds	*ASN Milieu & Waterfonds*	*ASN Duurzaam Aandelenfonds*	*ASN Duurzaam Small & Midcapfonds*
Opslag	+ 0,075%	+ 0,125%	+ 0,175%	+ 0,45%
Afslag	- 0,075%	- 0,10%	- 0,05%	- 0,40%

3.4.2 Grondslagen voor de resultaatbepaling

Verantwoording van baten en lasten

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

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

Resultaatbepaling

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

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

Herwaarderingsreserve

Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen worden via de winst-en-verliesrekening verwerkt. Het deel van het resultaat dat betrekking heeft op positieve niet-gerealiseerde herwaarderingen van

- leningen, zowel groene als niet-groene, in de ASN Groenprojectenpool en
- aandelenparticipaties in de ASN Microkredietpool

wordt niet uitgekeerd aan de participanten, maar toegevoegd aan de herwaarderingsreserve. Negatieve herwaarderingen worden via de winstverdeling ten laste gebracht van de overige reserves.

Deze herwaarderingsreserve is opgenomen in de balans van beide beleggingspools, maar niet in de balans van het ASN Groenprojectenfonds respectievelijk ASN Microkredietfonds die in deze beleggingspools beleggen. In de balans van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. wordt dus geen rekening gehouden met de herwaarderingsreserve die van toepassing is op de ASN Groenprojectenpool en op de ASN Microkredietpool.

Lopendekostenfactor (LKF)

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

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

Behalve de fondskosten worden geen andere kosten aan de fondsen in rekening gebracht. Door de berekeningsmethodiek van de kostenvergoeding wijken de lopende kosten in beginsel niet af van de fondskosten. Het percentage van de fondskosten van de ASN Duurzame Mixfondsen bestaat uit een combinatie van fondskosten die ASN Impact Investors met betrekking tot de belegging in de ASN Microkredietpool rechtstreeks aan de ASN Duurzame Mixfondsen in rekening brengt, en fondskosten die ASN Impact Investors bij de UCITS-fondsen in rekening brengt en die in de intrinsieke waarde van de UCITS-fondsen zijn verwerkt.

Omloopfactor

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

De omloopfactor wordt als volgt berekend:

[(Totaal 1 – Totaal 2) / X] * 100

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

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

X: de gemiddelde intrinsieke waarde van de beleggingsinstelling

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

Dividendopbrengsten

De ASN Duurzame Mixfondsen beleggen in de UCITS-fondsen en hebben als aandeelhouder van deze fondsen recht op een dividenduitkering. In de verslagperiode onvangen de ASN Duurzame Mixfondsen dividend van de UCITS-fondsen en wordt het dividend verantwoord in de winst- en verliesrekening.

3.4.3 Grondslagen voor het kasstroomoverzicht

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

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

3.4.4 Grondslagen voor de fondsen en beleggingspools

De jaarverslagen van zowel ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. als ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. zijn opgesteld in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek, de Wet op het financieel toezicht (Wft) en de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving, in het bijzonder Richtlijn 615 (RJ 615) Beleggingsinstellingen. De grondslagen die van toepassing zijn voor ASN Beleggingsfondsen AIF N.V., zoals uiteengezet in de voorgaande paragrafen: i) Grondslagen voor de waardering van activa en passiva; ii) Grondslagen voor de resultaatbepaling; en iii) Kasstroomoverzicht, zijn overeenkomstig van toepassing op de fondsen en beleggingspools.

3.4.5 Fiscale aspecten

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

De pools waarin de fondsen beleggen, zijn niet belastingplichtig voor de vennootschapsbelasting. Alle activa en passiva, alsmede de resultaten, worden rechtstreeks toegerekend aan de houders van participaties in de pools, waaronder ASN Beleggingsfondsen AIF N.V.

Voor meer informatie verwijzen wij naar het prospectus.

Fiscale risico's

Wijzigingsrisico belastingregimes

Het wijzigingsrisico met betrekking tot belastingregimes houdt in hoofdlijnen in dat een overheid de belastingwetgeving in ongunstige zin voor een fonds of een pool verandert. Daardoor wordt de waarde van de beleggingsportefeuille en/of de waarde van het eigen vermogen van een fonds of pool negatief beïnvloed. Het is niet uitgesloten dat de wet of wetsinterpretatie verandert, al dan niet met terugwerkende kracht. Het is daardoor mogelijk dat additionele belastingen verschuldigd worden, inclusief eventuele bronheffingen met betrekking tot betaalbaar gestelde dividenden of rente, die

niet voorzien waren toen het prospectus werd uitgebracht of ten tijde van aankoop, waardering of verkoop. Dit risico neemt toe naarmate er meer wordt belegd in landen met minder stabiele regeringen en democratische procedures bij de totstandkoming van (belasting)wetgeving. Alle pools, behalve de ASN Microkredietpool, beleggen overwegend in landen waar deze minder gunstige externe factoren niet van toepassing zijn. Niettemin geldt het wijzigingsrisico belastingregimes voor alle beleggingen in alle landen.

Bij leningen in de ASN Groenprojectenpool wordt per lening een afslag op de rentecurve bepaald. Daardoor wordt bij de bepaling van de contante waarde van de toekomstige kasstromen rekening gehouden met het fiscale voordeel dat de particuliere belegger kan hebben door te beleggen in een groene instelling. Bij groenleningen wordt veelal een korting gegeven op de marktconforme rente, gegeven de fiscaal gunstige behandeling van de lening.

Wijzigingsrisico fiscale of juridische regimes
Het fiscaal en/of juridisch risico is het risico dat de fiscale of juridische behandeling van het fonds of van de aandeelhouders in de tijd wijzigt door veranderingen in wet- en regelgeving. Veranderingen in de wettelijke of fiscale status van de aandeelhouders of relevante veranderingen in lokale wetgeving en de interpretatie daarvan, kunnen de fiscale positie van aandeelhouders aanzienlijk beïnvloeden.

Risico behouden status fiscale beleggingsinstelling
ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. heeft de status van fiscale beleggingsinstelling conform artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969. Als gevolg daarvan worden de winsten en verliezen belast tegen 0%. Aan de status van fiscale beleggingsinstelling worden voorwaarden gesteld. Elk fonds dient separaat aan deze voorwaarden te voldoen. Als de fondsen niet voldoen aan een van de voorwaarden, leidt dit tot verlies van de status van fiscale beleggingsinstelling per 1 januari van het jaar waarin zij niet langer voldoen aan de voorwaarden. Als een fonds niet (tijdig) voldoet aan de doorstootverplichting, verliest ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. deze status reeds met ingang van het jaar waarop de doorstoot betrekking heeft. Het verlies van de status van fiscale beleggingsinstelling heeft tot gevolg dat de fondsen dan belastingplichtig worden tegen het reguliere tarief vennootschapsbelastingtarief van 25%. Daarnaast vindt er belastingheffing plaats over specifiek gevormde reserves. Bij een beursgenoteerd fonds is er een verhoogd risico omdat er geen volledig zicht is op wie de aandeelhouders in het fonds zijn. De AIF-beheerder heeft passende maatregelen geformuleerd om dit risico te mitigeren.

Groene-instellingsrisico
De overheid merkt het ASN Groenprojectenfonds aan als groene instelling als het minimaal 70% van het fondsvermogen in groenprojecten belegt. Wij monitoren dit dagelijks. Als het ASN Groenprojectenfonds op enig moment minder dan 70% van zijn middelen in groenprojecten heeft belegd, kan het fonds de status van groene instelling verliezen. Daarmee vervallen de fiscale voordelen voor particuliere aandeelhouders. Als het ASN Groenprojectenfonds onder de 70%-grens dreigt te komen, wordt toetreding tot en/of uittreding uit het fonds beperkt, gewijzigd of beëindigd en/of kunnen hieraan voorwaarden worden verbonden. In dat geval kan het fonds voor kortere of langere tijd geen aandelen uitgeven en/of inkopen.

Dit groene-instellingsrisico hangt samen met het liquiditeitsrisico. Wanneer de liquiditeit in het fonds toeneemt door aflossingen op leningen en/of uitgifte van participaties door het fonds, stijgt het groene-instellingsrisico, aangezien de omvang van de portefeuille groene leningen afneemt. Onder het groene-instellingsrisico valt ook het risico dat de overheid de wet kan aanpassen en de Regeling groenprojecten kan beperken of afschaffen.

Risico erosie fondsvermogen
ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. heeft de status van fiscale beleggingsinstelling. Om deze status te kunnen behouden moet de vennootschap jaarlijks de fiscale winst geheel aan de aandeelhouders uitkeren. De fiscale jaarwinst kan onder omstandigheden hoger uitkomen dan de winst die wordt berekend op grond van de regels die gelden bij het opstellen van de statutaire jaarrekening. Daarnaast kan een fonds onder omstandigheden een beleid voeren waarbij meer dividend wordt uitgekeerd dan het jaarresultaat. Als gevolg hiervan is het mogelijk dat het vermogen van de beleggingsinstelling door een dividenduitkering meer afneemt dan de omvang van de jaarwinst. Dit risico wordt beperkt door een actief herbeleggingsbeleid van de fondsen.

FATCA / CRS
ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. voldoet aan FATCA, CRS en de bepalingen die in dat kader in de Nederlandse wetgeving zijn opgenomen. Er bestaat de mogelijkheid om aandeelhouders te verzoeken documentatie aan te leveren om hun status onder FATCA of Nederlandse wetgeving te kunnen (blijven) vaststellen. Als ASN Beleggingsfondsen AIF N.V., doordat het niet voldoet aan FATCA, wordt onderworpen aan bronbelasting op zijn beleggingen in de Verenigde Staten, dan kan dit gevolgen hebben voor de *net asset value* (NAV).

Afdrachtvermindering
Als (binnenlandse of buitenlandse) partijen die niet zijn onderworpen aan een winstbelasting toe- of uittreden, kan dit invloed hebben op het rendement van een fonds. Deze partijen wijzigen namelijk de mate waarin ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. een fiscale faciliteit (de afdrachtsvermindering) kan toepassen. De afdrachtsvermindering voor buitenlandse bronheffingen wordt verminderd overeenkomstig het percentage aandeelhouders dat niet is onderworpen aan winstbelasting.

Dividendbelasting en buitenlandse bronbelasting
ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. dient op uitgekeerd dividend aan aandeelhouders in beginsel 15% dividendbelasting in te houden.

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

Fiscale aspecten UCITS-fondsen
Een toelichting op de fiscale aspecten van de UCITS-fondsen vindt u in het jaarverslag van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V.

3.4.6 Financiële risico's en beheersingsmaatregelen

De activiteiten van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. brengen verschillende financiële risico's met zich mee. Omdat elk fonds een eigen beleggingsbeleid voert, variëren deze risico's per fonds. Om uitvoering te geven aan het beleggingsbeleid, beleggen de fondsen in participaties van een of meerdere beleggingspools en/of UCITS-fondsen. In deze beleggingspools en UCITS-fondsen zijn de beleggingsportefeuilles ondergebracht. Het risicoprofiel van een fonds wordt dan ook bepaald door (de combinatie van) de beleggingspool(s) en/of UCITS-fondsen waarin het fonds belegt.

De financiële risico's zijn voornamelijk het marktrisico aandelen, renterisico, valutarisico, concentratierisico, kredietrisico en liquiditeitsrisico. Hierna worden deze risico's per beleggingspool en UCITS-fonds weergegeven.

3.4.6.1 ASN Duurzaam Aandelenfonds
Het risicoprofiel van een fonds wordt bepaald door (de combinatie van) de beleggingspool(s) en UCITS-fondsen waarin het fonds belegt. De volgende fondsen beleggen in het ASN Duurzaam Aandelenfonds

- ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief
- ASN Duurzaam Mixfonds Defensief
- ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal
- ASN Duurzaam Mixfonds Offensief
- ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief

Marktrisico aandelen
Het ASN Duurzaam Aandelenfonds belegt in aandelen en is derhalve blootgesteld aan het risico van waardefluctuaties als gevolg van de ontwikkelingen op de aandelenmarkten. Dit risico wordt (gedeeltelijk) beperkt door de beleggingen in de portefeuille te spreiden over onder andere regio's en sectoren.

De toelichting op de jaarrekening van het ASN Duurzaam Aandelenfonds (zie hoofdstuk 6.1) geeft inzicht in de spreiding van de beleggingen over landen en sectoren.

Renterisico

Het ASN Duurzaam Aandelenfonds belegt niet in vastrentende financiële instrumenten en is hierdoor niet blootgesteld aan een (significant) renterisico.

Valutarisico

De valutarisico's die voortkomen uit de beleggingen van het ASN Duurzaam Aandelenfonds worden niet afgedekt. Derhalve brengt beleggen in het fonds valutarisico met zich mee. Ultimo verslagperiode belegde het fonds de volgende bedragen in euro's en andere valuta's:

In € 1.000	*31-12-2022*		*31-12-2021*	
	Marktwaarde	*%*	*Marktwaarde*	*%*
Euro	491.627	33,0	587.262	31,7
Amerikaanse dollar	237.683	16,0	271.956	14,6
Britse pond	208.880	14,0	278.644	15,0
Japanse yen	136.408	9,2	145.429	7,8
Deense kroon	109.935	7,4	174.423	9,4
Zwitserse frank	97.683	6,6	101.275	5,5
Zweedse kroon	77.574	5,2	137.420	7,4
Taiwanese dollar	56.389	3,8	74.584	4,0
Australische dollar	50.416	3,4	52.793	2,8
Zuid-Koreaanse won	12.959	0,9	21.146	1,1
Canadese dollar	5.511	0,4	4.995	0,3
Hongkong dollar	1.432	0,1	5.667	0,3
Noorse kroon	1.271	0,1	-	-
Zuid-Afrikaanse rand	905	0,1	2.486	0,1
Totaal	**1.488.673**	**100,0**	**1.858.080**	**100,0**

Concentratierisico

Het beleggingsbeleid is erop gericht het concentratierisico te beheersen door bandbreedtes in te stellen voor de regionale verdeling, limieten te hanteren voor het maximale percentage van het vermogen dat het ASN Duurzaam Aandelenfonds belegt in één bedrijf of instelling. Het fonds mag nooit meer dan 5% van het vermogen beleggen in één bedrijf of instelling.

De toelichting op de jaarrekening van het ASN Duurzaam Aandelenfonds (zie hoofdstuk 6.1) geeft inzicht in de spreiding van de beleggingen over landen en sectoren.

Kredietrisico

Het ASN Duurzaam Aandelenfonds loopt kredietrisico, voornamelijk als gevolg van verkooptransacties waardoor kortlopende vorderingen ontstaan. Het risico van deze kortlopende vorderingen is zeer laag, doordat de onderliggende activa worden geleverd tegen gelijktijdige ontvangst van het transactiebedrag. Het maximale kredietrisico van het fonds wordt bepaald door de som van de liquide middelen en de vorderingen. Dit risico bedroeg ultimo verslagperiode € 13,2 miljoen (ultimo 2021: € 21,0 miljoen).

Voor de fondsen die beleggen in het ASN Duurzaam Aandelenfonds is er eveneens sprake van kredietrisico. Dit risico betreft voornamelijk kortlopende vorderingen als gevolg van verkooptransacties aan het ASN Duurzaam Aandelenfonds. Deze kortlopende vorderingen hebben een zeer laag risico omdat de onderliggende activa worden geleverd tegen gelijktijdige ontvangst van het transactiebedrag.

Liquiditeitsrisico

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

Het ASN Duurzaam Aandelenfonds belegt overwegend in goed verhandelbare beursgenoteerde beleggingen. Het fonds is hierdoor niet blootgesteld aan een significant liquiditeitsrisico.

3.4.6.2 ASN Duurzaam Obligatiefonds

Het risicoprofiel van een fonds wordt bepaald door (de combinatie van) de beleggingspool(s) en UCITS-fondsen waarin het fonds belegt. De volgende fondsen beleggen in het ASN Duurzaam Obligatiefonds:

- ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief
- ASN Duurzaam Mixfonds Defensief
- ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal
- ASN Duurzaam Mixfonds Offensief
- ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief

Marktrisico aandelen

Het ASN Duurzaam Obligatiefonds belegt niet in aandelen en is derhalve niet blootgesteld aan het risico van waardefluctuaties als gevolg van de ontwikkelingen op de aandelenmarkten.

Renterisico

Het ASN Duurzaam Obligatiefonds belegt overwegend in vastrentende financiële instrumenten en is hierdoor blootgesteld aan een (significant) renterisico. De toelichting op de jaarrekening van het ASN Duurzaam Obligatiefonds (zie hoofdstuk 6.2) geeft inzicht in de *modified duration* en de renteherzieningsdata van de beleggingen van het fonds.

Valutarisico

Het ASN Duurzaam Obligatiefonds belegt alleen in obligaties en in green en social bonds die een notering in euro's hebben. Het loopt derhalve geen valutarisico over zijn beleggingen.

Concentratierisico

Het beleggingsbeleid is erop gericht het concentratierisico te beheersen door limieten in te stellen voor:

- Het maximale percentage van het vermogen dat het ASN Duurzaam Obligatiefonds belegt in financiële instrumenten uitgegeven door één land. Het fonds mag niet meer dan 35% van het vermogen beleggen in (financiële instrumenten uitgegeven door) één land. Minder liquide landen worden gemaximeerd op 2% van het fondsvermogen.
- Het maximale percentage van het vermogen dat het ASN Duurzaam Obligatiefonds belegt in green en social bonds. Het fonds mag niet meer dan 30% van het vermogen beleggen in green en social bonds.

De toelichting op de jaarrekening van het ASN Duurzaam Obligatiefonds (zie hoofdstuk 6.2) geeft inzicht in de individuele beleggingen van het fonds en spreiding van de beleggingen over landen.

Kredietrisico

Het ASN Duurzaam Obligatiefonds belegt in staatsobligaties en green en social bonds. Voor het fonds gelden geen eisen voor de minimale rating per individuele obligatie en voor de minimale rating van de portefeuille. Tevens gelden er geen restricties voor de omvang van de leningen.

ASN Impact Investors bepaalt het universum van landen waarin het ASN Duurzaam Obligatiefonds via obligaties kan beleggen. De portefeuille is ingericht op basis van de scores die landen behalen op het gebied van hun duurzaamheid en terugbetaalcapaciteit en een liquiditeitsfilter.

De toelichting op de jaarrekening van het ASN Duurzaam Obligatiefonds (zie hoofdstuk 6.2) geeft inzicht in de individuele beleggingen van het fonds en de verdeling van de beleggingen van het fonds over kredietratingklassen.

Het ASN Duurzaam Obligatiefonds loopt kredietrisico. Het maximale kredietrisico wordt bepaald door de som van de liquide middelen, de vorderingen en de waarde van de vastrentende beleggingen. Dit risico bedroeg ultimo verslagperiode € 515,4 miljoen (ultimo 2021: € 607,0 miljoen).

Liquiditeitsrisico

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

Het ASN Duurzaam Obligatiefonds belegt overwegend in goed verhandelbare beursgenoteerde beleggingen. Het fonds is hierdoor niet blootgesteld aan een significant liquiditeitsrisico.

3.4.6.3 ASN Milieu & Waterfonds

Het risicoprofiel van een fonds wordt bepaald door (de combinatie van) de beleggingspool(s) en UCITS-fondsen waarin het fonds belegt. De volgende fondsen beleggen in het ASN Milieu & Waterfonds:

- ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief
- ASN Duurzaam Mixfonds Defensief
- ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal
- ASN Duurzaam Mixfonds Offensief
- ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief

Marktrisico aandelen

Het ASN Milieu & Waterfonds belegt in aandelen en is derhalve blootgesteld aan het risico van waardefluctuaties als gevolg van de ontwikkelingen op de aandelenmarkten. Dit risico wordt (gedeeltelijk) beperkt door de beleggingen in de portefeuille te spreiden, onder andere over regio's en sectoren. De toelichting op de jaarrekening van het ASN Milieu & Waterfonds (zie hoofdstuk 6.3) geeft inzicht in de spreiding van de beleggingen over landen en sectoren.

Renterisico

Het ASN Milieu & Waterfonds belegt niet in vastrentende financiële instrumenten en is hierdoor niet blootgesteld aan een (significant) renterisico.

Valutarisico

De valutarisico's die voortkomen uit de beleggingen van het ASN Milieu & Waterfonds worden niet afgedekt. Derhalve brengt beleggen in het fonds valutarisico met zich mee. Ultimo verslagperiode belegde het fonds de volgende bedragen in euro's en andere valuta's:

In € 1.000	*31-12-2022*		*31-12-2021*	
	Marktwaarde	*%*	*Marktwaarde*	*%*
Amerikaanse dollar	341.846	38,8	434.046	39,0
Euro	164.094	18,6	193.624	17,4
Britse pond	78.787	8,9	131.718	11,8
Zwitserse frank	66.618	7,6	74.053	6,6
Deense kroon	48.352	5,5	60.630	5,4
Hongkong dollar	34.002	3,9	44.853	4,0
Canadese dollar	33.002	3,7	16.431	1,5
Zweedse kroon	31.104	3,5	47.331	4,2
Japanse yen	28.176	3,2	43.354	3,9
Australische dollar	20.958	2,4	24.058	2,2
Nieuwe Israëlische sjekel	13.815	1,6	11.492	1,0
Taiwanese dollar	13.809	1,6	22.244	2,0
Noorse kroon	5.760	0,7	11.504	1,0
Totaal	**880.323**	**100,0**	**1.115.338**	**100,0**

Concentratierisico

Het beleggingsbeleid is erop gericht het concentratierisico te beheersen door bandbreedtes in te stellen voor de regionale verdeling en de sectorverdeling, en een limiet te hanteren voor het maximale percentage van het vermogen dat het ASN Milieu & Waterfonds belegt in één bedrijf of instelling.

Ultimo verslagperiode gelden de volgende bandbreedtes voor de regionale respectievelijk sectorverdeling:

Regionale verdeling beleggingsportefeuille	
Europa	30-60%
Verenigde Staten en Canada	15-50%
Rest van de wereld	5-35%

Sectorverdeling beleggingsportefeuille	
Duurzame energie en mobiliteit	20-50%
Waterinfrastructuur en -technologie	25-60%
Circulaire economie	0-20%
Voeding en landbouw	0-20%

Het ASN Milieu & Waterfonds mag nooit meer dan 5% van het fondsvermogen beleggen in één bedrijf of instelling.

De toelichting op de jaarrekening van het ASN Milieu & Waterfonds (zie hoofdstuk 6.3) geeft inzicht in de beleggingen van het fonds en de spreiding van de beleggingen over landen en sectoren.

Kredietrisico

Het ASN Milieu & Waterfonds loopt kredietrisico, voornamelijk als gevolg van verkooptransacties waardoor kortlopende vorderingen ontstaan. Het risico van deze kortlopende vorderingen is zeer laag, doordat de onderliggende activa worden geleverd tegen gelijktijdige ontvangst van het transactiebedrag. Het maximale kredietrisico van het fonds wordt bepaald door de som van de liquide middelen en de vorderingen. Dit risico bedroeg ultimo verslagperiode € 25,4 miljoen (ultimo 2021: € 24,3 miljoen).

Liquiditeitsrisico

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

Het ASN Milieu & Waterfonds belegt overwegend in goed verhandelbare, beursgenoteerde beleggingen. Het fonds is hierdoor niet blootgesteld aan een significant liquiditeitsrisico.

3.4.6.4 ASN Duurzaam Small & Midcapfonds

Het risicoprofiel van een fonds wordt bepaald door (de combinatie van) de beleggingspool(s) en UCITS-fondsen waarin het fonds belegt. De volgende fondsen beleggen in het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds:

- ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief
- ASN Duurzaam Mixfonds Defensief
- ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal
- ASN Duurzaam Mixfonds Offensief
- ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief

Marktrisico aandelen

Het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds belegt in aandelen en is derhalve blootgesteld aan het risico van waardefluctuaties als gevolg van de ontwikkelingen op de aandelenmarkten. Dit risico wordt (gedeeltelijk) beperkt door de beleggingen in de portefeuille te spreiden, onder andere over regio's en sectoren. De toelichting op de jaarrekening van het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds (zie hoofdstuk 6.4) geeft inzicht in de spreiding van de beleggingen over landen en sectoren.

Renterisico

Het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds belegt niet in vastrentende financiële instrumenten en is hierdoor niet blootgesteld aan een (significant) renterisico.

Valutarisico

De valutarisico's die voortkomen uit de beleggingen van het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds worden niet afgedekt. Derhalve brengt beleggen in het fonds valutarisico met zich mee. Ultimo verslagperiode belegde het fonds de volgende bedragen in euro's en andere valuta's:

In € 1.000	*31-12-2022*		*31-12-2021*	
	Marktwaarde	*%*	*Marktwaarde*	*%*
Euro	117.294	64,4	136.671	62,8
Britse pond	39.432	21,7	60.075	27,6
Zweedse kroon	13.598	7,5	9.560	4,4
Zwitserse frank	11.629	6,4	11.423	5,2
Totaal	**181.953**	**100,0**	**217.729**	**100,0**

Concentratierisico

Het beleggingsbeleid is erop gericht het concentratierisico te beheersen door bandbreedtes in te stellen voor de regionale verdeling, door limieten te hanteren voor het maximale percentage van het vermogen dat het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds belegt in één bedrijf of instelling, en door limieten te hanteren voor het maximale belang dat het fonds verkrijgt in de vennootschap waarin het belegt.

Ultimo verslagperiode gelden de volgende bandbreedtes en limieten voor de beleggingen van het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds:

- Maximaal 10% van het fondsvermogen mag zijn belegd in één bedrijf of instelling.
- De marktkapitalisatie van een bedrijf moet bij opname in de portefeuille kleiner zijn dan 6 miljard euro; gedurende de belegging mag de marktkapitalisatie maximaal drie maanden lang groter zijn dan 10 miljard euro.
- Als het fonds aandelen in een onderneming koopt, mag dit belang op het moment van aankoop maximaal 5% van het aandelenkapitaal van deze onderneming uitmaken.
- Als het fonds aandelen in een onderneming koopt, mag dit belang maximaal 5% van het fondsvermogen uitmaken; gedurende de belegging mag het belang niet groter worden dan 10% van het fondsvermogen.
- De belangen die groter zijn dan 5% van het fondsvermogen, mogen samen niet meer dan 40% van het fondsvermogen uitmaken.
- Regionale verdeling: 100% Europa.

De toelichting op de jaarrekening van het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds (zie hoofdstuk 6.4) geeft inzicht in de beleggingen van het fonds en de spreiding van de beleggingen over landen en sectoren.

Kredietrisico

Het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds loopt kredietrisico, voornamelijk als gevolg van verkooptransacties waardoor kortlopende vorderingen ontstaan. Het risico van deze kortlopende vorderingen is zeer laag, doordat de onderliggende activa worden geleverd tegen gelijktijdige ontvangst van het transactiebedrag. Het maximale kredietrisico van het fonds wordt bepaald door de som van de liquide middelen en de vorderingen. Dit risico bedroeg ultimo verslagperiode € 8,3 miljoen (ultimo 2021: € 9,3 miljoen).

Liquiditeitsrisico

Het liquiditeits- en verhandelbaarheidsrisico is het risico dat het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds niet tijdig kan beschikken over voldoende liquide middelen om te voldoen aan financiële verplichtingen op korte of langere termijn, hetzij in normale omstandigheden, hetzij in tijden van stress, zonder dat dit gepaard gaat met onaanvaardbare kosten of verliezen.

Het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds belegt overwegend in goed verhandelbare, beursgenoteerde beleggingen. Het fonds is hierdoor niet blootgesteld aan een significant liquiditeitsrisico.

3.4.6.5 ASN Groenprojectenpool

Alleen het ASN Groenprojectenfonds belegt in de ASN Groenprojectenpool. Het risicoprofiel van het ASN Groenprojectenfonds is derhalve gelijk aan het risicoprofiel van de ASN Groenprojectenpool.

Marktrisico aandelen

De ASN Groenprojectenpool belegt niet in aandelen en is derhalve niet blootgesteld aan het risico van waardefluctuaties als gevolg van de ontwikkelingen op de aandelenmarkten.

Renterisico

De ASN Groenprojectenpool belegt overwegend in vastrentende financiële instrumenten en is hierdoor blootgesteld aan een (significant) renterisico. De toelichting op de jaarrekening van de ASN Groenprojectenpool (zie hoofdstuk 5.1) geeft inzicht in de *modified duration* en de renteherzieningsdata van de beleggingen van de pool.

Valutarisico

De onderhandse leningen in projecten in Nederland waarin de ASN Groenprojectenpool belegt en de posities die hij (tijdelijk) in liquiditeiten aanhoudt, luiden overwegend in euro's. De leningen in buitenlandse projecten kunnen in een andere valuta dan de euro luiden. Deze valutarisico's worden niet afgedekt. Derhalve brengt beleggen in de ASN Groenprojectenpool valutarisico met zich mee. Ultimo verslagperiode belegde de pool 91,43% (ultimo 2021: 92,98%) van de onderhandse leningen in euro's en 8,57% (ultimo 2021: 7,02%) in vreemde valuta.

Concentratierisico

De ASN Groenprojectenpool belegt hoofdzakelijk in Nederland en beperkt zich daarbij tot enkele specifieke sectoren. Daarom is de spreiding van de beleggingen relatief beperkt. Tevens maken individuele leningen een groot deel uit van de portefeuille van de pool. Deze factoren resulteren in een verhoogd concentratierisico.

De toelichting op de jaarrekening van de ASN Groenprojectenpool (zie hoofdstuk 5.1) geeft inzicht in de individuele beleggingen van de pool en de spreiding van de beleggingen over sectoren.

Kredietrisico

De ASN Groenprojectenpool loopt een kredietrisico op het totaal van de beleggingen in vastrentende waarden, vorderingen en liquide middelen. Het maximale kredietrisico van de pool bedroeg ultimo verslagperiode € 412,5 miljoen (ultimo 2021: € 501,3 miljoen). Omdat er kortlopende schulden staan tegenover een gedeelte van de liquide middelen, is dit bedrag hoger dan het poolvermogen.

ASN Impact Investors wijst aan alle verstrekte leningen een risicocategorie toe, rekening houdend met eventuele zekerheden en garanties. Dit gebeurt op basis van een risicoanalyse. Bij deze analyse beoordelen we de bedrijfskwaliteit en kredietkwaliteit. De bedrijfskwaliteit wordt onder meer berekend aan de hand van de solvabiliteit en winstgevendheid van de onderneming en/of het project. Verder nemen we in ogenschouw of het gaat om een startende onderneming of een bedrijf dat al langere tijd bestaat. De kredietkwaliteit is afhankelijk van de terugbetaalcapaciteit van de debiteur. Los van de mathematische rekenmethodiek van de kredietklasse wegen we kwalitatieve factoren mee. We maken een inschatting van de toekomstige omzetten van het project en van de sectorgebonden risico's, politieke risico's, juridische risico's en projectgebonden risico's. Onderstaande tabel vermeldt per risicoklasse het percentage van alle uitstaande leningen die in de betreffende categorie vallen. Risicoklasse 1 is de minst risicovolle, risicoklasse 8 de meest risicovolle.

% van de portefeuille	*31-12-2022*	*31-12-2021*
Risicoklasse 1	4,82	4,78
Risicoklasse 2	18,07	32,15
Risicoklasse 3	53,80	36,06
Risicoklasse 4	13,27	24,03
Risicoklasse 5	9,80	2,24
Risicoklasse 6	-	-
Risicoklasse 7	0,24	0,74
Risicoklasse 8	-	-
Totaal	**100,00**	**100,00**

De gewogen gemiddelde risicoclassificatie bedroeg ultimo verslagperiode: 3,06 (ultimo 2021: 2,90). De gewogen gemiddelde risicoclassificatie is het rekenkundige gemiddelde van de gehele portefeuille met uitstaande leningen op basis van de classificatie uit de betreffende tabel, vermenigvuldigd met het uitstaande obligo in de betreffende categorie van de ASN Groenprojectenpool.

De gemiddelde risicoklasse is per ultimo 2022 licht toegenomen ten opzichte van ultimo 2021. Het percentage leningen in risicoklasse 2 is in 2022 afgenomen, doordat een aantal leningen kredietklasse 3 kreeg toegewezen. Daarentegen is het percentage leningen met kredietrisicoklasse 4 iets afgenomen doordat een aantal leningen uit de bouwfase zijn en al wat langer operationeel zijn. Gedurende de bouwfase is het risico van een project wat hoger. Wanneer we inschatten dat de kans op een (al dan niet gedeeltelijk) faillissement toeneemt, kan er door ASN Impact Investors worden besloten om een

marktwaardecorrectie op een lening worden toegepast en kan de lening (deels) worden afgewaardeerd. In de verslagperiode is er een bedrag van € 471 duizend op een lening afgeboekt (2021: € 875 duizend). Al met al is de kredietwaardigheid van de leningenportefeuille goed gebleven.

Tegenpartijrisico

De ASN Groenprojectenpool maakte in de verslagperiode gebruik van bankrekeningen om liquiditeiten aan te houden. Kasstromen uit hoofde van rente en aflossingen van debiteuren verliepen via de Volksbank N.V. Daarbij vindt periodiek verrekening van openstaande posten plaats. Uit hoofde van deze bancaire activiteiten liep de ASN Groenprojectenpool een tegenpartijrisico op de Volksbank N.V. Ultimo verslagperiode hield de pool een tegoed van € 18,0 miljoen (31 december 2021: € 25,0 miljoen) aan op bankrekeningen bij de Volksbank N.V. Daarnaast maakt de pool gebruik van bankrekeningen bij CACEIS BANK, Netherlands branche. Ultimo verslagperiode bedroeg het saldo op de bankrekeningen bij CACEIS BANK, Netherlands branche € 17,5 miljoen (31 december 2021: €56,8 miljoen).

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

Liquiditeitsrisico en verhandelbaarheidsrisico

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

De ASN Groenprojectenpool belegt hoofdzakelijk in niet-beursgenoteerde leningen. Inherent aan de illiquide aard van deze beleggingen heeft de pool en verhoogd liquiditeits- en verhandelbaarheidsrisico.

Ultimo verslagperiode bestond het poolvermogen voor 8,8% (ultimo 2021: 16,8%) uit liquide middelen. De pool kan daarnaast staatsobligaties aanhouden uit hoofde van liquiditeitsbeheer. Gedurende de verslagperiode is van deze mogelijkheid geen gebruik gemaakt. Het liquiditeitsbeleid voorziet erin dat de pool een minimumpercentage liquide middelen aanhoudt.

Wanneer de liquiditeitsprojecties daartoe aanleiding geven, kunnen we conform de prospectus-voorwaarden voor de ASN Groenprojectenpool besluiten tijdelijk gebruik te maken van hefboom-financiering (tot een maximum van 20% van het vermogen van de ASN Groenprojectenpool). Gedurende de verslagperiode hebben we van deze mogelijkheid geen gebruik gemaakt.

Fiscaal risico

Gedurende de verslagperiode hebben de beleggingen van de ASN Groenprojectenpool voldaan aan de minimumeisen die gesteld worden aan groene instellingen: het percentage dat de groenbeleggingen uitmaakten van het fondsvermogen, steeg van 77,5% (ultimo 2021) naar 82,4% per 31 december 2022.

3.4.6.6 ASN Microkredietpool

Het risicoprofiel van een fonds wordt bepaald door (de combinatie van) de beleggingspool(s) en UCITS-fondsen waarin het fonds belegt. De volgende fondsen beleggen in de ASN Microkredietpool:

- ASN Microkredietfonds
- ASN Duurzaam Mixfonds Defensief
- ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief
- ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal
- ASN Duurzaam Mixfonds Offensief
- ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief

Marktrisico aandelen

De ASN Microkredietpool belegt in aandelen van microfinancieringsinstellingen (MFI's) en in participaties van andere instellingen. De pool is derhalve blootgesteld aan het risico van waardefluctuaties van deze aandelen en participaties. De pool belegt echter niet in beursgenoteerde aandelen. Daarom is hij met betrekking tot deze beleggingen beperkt gevoelig voor de ontwikkelingen op de aandelenmarkten.

Renterisico

De ASN Microkredietpool belegt overwegend in vastrentende financiële instrumenten en is hierdoor blootgesteld aan renterisico. De toelichting op de jaarrekening van de ASN Microkredietpool (zie hoofdstuk 5.2) geeft inzicht in de *modified duration* en de renteherzieningsdata van de beleggingen van de pool.

Valutarisico

De ASN Microkredietpool belegt wereldwijd in leningen aan en aandelenbelangen in MFI's. De valutarisico's die voortkomen uit de beleggingen van de pool worden gedeeltelijk afgedekt. Derhalve brengt beleggen in de pool valutarisico met zich mee.

Op basis van het beleggingsbeleid van de ASN Microkredietpool worden de valutarisico's van de pool als volgt afgedekt met valutatermijntransacties:

- Maximaal 30% van het poolvermogen mag worden belegd in niet-afgedekte leningen of aandelenparticipaties die luiden in een andere valuta dan de euro of de Amerikaanse dollar.
- Per vreemde valuta geldt hierbij een maximum van 5% van het fondsvermogen.

Ultimo verslagperiode is de valuta-exposure uit hoofde van de beleggingen van de ASN Microkredietpool als volgt:

Valuta-exposure in € 1.000	*Bruto in vreemde valuta's*	*Bruto in euro's*	*Valutatermijn-affaires in vreemde valuta's*	*Netto in vreemde valuta's*	*Netto in euro's*
Bolivia (BOB)	19.532	2.649	-	19.532	2.649
China (CNY)	15.831	2.134	15.831	-	-
Colombia (COP)	17.353.653	3.353	-	17.353.653	3.353
Filippijnen (PHP)	116.898	1.966	116.898	-	-
Georgië (GEL)	10.000	3.477	10.000	-	-
Guatemala (GTQ)	12.803	1.528	12.803	-	-
Honduras (HNL)	144.579	5.483	-	144.579	5.483
India (INR)	3.720.812	42.142	1.750.000	1.970.812	22.321
Indonesië (IDR)	289.880.149	17.448	289.880.149	-	-
Jordanië (JOD)	2.340	3.088	-	2.340	3.088
Kazachstan (KZT)	2.151.170	4.356	-	2.151.170	4.356
Kirgizië (KGS)	76.698	839	-	76.698	839
Mexico (MXN)	39.836	1.915	39.836	-	-
Moldavië (MDL)	-	-	-	-	-
Myanmar (MMK)	3.315.355	1.479	3.315.355	-	-
Nicaragua (NIO)	119.941	3.079	-	119.941	3.079
Oeganda (UGX)	8.842.427	2.227	-	8.842.427	2.227
Pakistan (PKR)	650.303	2.692	-	650.303	2.692
Peru (PEN)	20.540	5.047	20.540	-	-
Senegal (XOF)	7.532.320	11.483	1.377.510	6.154.810	9.383
Tadzjikistan (TJS)	44.438	4.119	40.708	3.730	346
Tunesië (TND)	5.300	1.592	5.300	-	-
Verenigde Staten (USD)	138.077	129.376	107.084	30.993	29.040
Zambia (ZMW)	7.686	398	-	7.686	398
Euro (EUR)		91.392			
Totaal in €		**343.262**			**89.254**

De per 31 december 2022 gehanteerde valutakoersen zijn weergegeven in hoofdstuk 3.4.1 *Grondslagen voor de waardering van activa en passiva*.

Concentratierisico

De ASN Microkredietpool belegt wereldwijd in leningen aan en aandelenbelangen in MFI's. Het beleggingsbeleid schrijft de volgende bandbreedtes respectievelijk limieten voor met betrekking tot de spreiding over regio's en de relatieve omvang van individuele beleggingen:

Landenlimiet:

- Maximaal 15% van het fondsvermogen mag zijn belegd in één land.
- Maximaal 10% van het fondsvermogen mag zijn belegd in niet-DAC-landen (DAC-landen zijn landen die volgens de OESO kwalificeren als ontwikkelingsland).

Limiet individuele posities:

- Maximaal 5% van het fondsvermogen mag bij aanvang van de investering in één partij worden belegd.
- Maximaal 35% van het fondsvermogen mag indirect in MFI's worden belegd.
- De pool mag in één MFI of beleggingsinstelling een belang hebben van maximaal 20%.

De toelichting op de jaarrekening van de ASN Microkredietpool (zie hoofdstuk 5.2) geeft inzicht in de regionale spreiding van de beleggingen.

Kredietrisico

De ASN Microkredietpool loopt een kredietrisico op het totaal van de beleggingen in vastrentende waarden, vorderingen en liquide middelen. Het maximale kredietrisico voor de pool bedroeg ultimo verslagperiode € 332 miljoen (ultimo 2021: € 361 miljoen). Vanwege onder andere de situatie in Libanon en Myanmar MFI's in die regio's die (mogelijkerwijs) niet aan hun betalingsverplichtingen kunnen voldoen een marktwaardecorrectie toegepast, waarbij (een deel van) de marktwaarde van de leningen is afgeboekt.

ASN Impact Investors wijst aan alle MFI's een risicoscore toe, rekening houdend met eventuele zekerheden en garanties. Dit gebeurt op basis van een risicoanalyse. Daarbij beoordelen we de financiële gegevens en prestaties en de institutionele kracht van elke MFI waarin de pool belegt, alsmede externe factoren die het risico voor de organisatie kunnen beïnvloeden. De onderstaande tabel toont het percentage van de kredietportefeuille per risicocategorie ultimo verslagperiode. Daarbij wordt gebruikgemaakt van de meest recente risicoscores die aan de beleggingen zijn toegekend. De methodiek die wij gebruiken om de risicoscore vast te stellen, is alleen bruikbaar voor individuele MFI's.

Risicoklasse	*31-12-2022*	*31-12-2021*
Sterk	10,0%	5,7%
Goed	48,9%	58,1%
Bevredigend	35,1%	29,3%
Zwak	0,5%	1,6%
Problematisch	5,5%	5,3%

Uit de tabel is op te maken dat er in de verslagperiode verschuivingen zijn geweest tussen de verschillende risicocategorieën. De beleggingen die als 'zwak' en 'bevredigend' zijn aangemerkt, zijn in omvang wat toegenomen en de omvang van de beleggingen die als 'sterk' zijn gekwalificeerd is toegenomen. De omvang van de beleggingen met risicoklasse 'goed' is afgenomen en de omvang van de beleggingen met risicoklasse 'problematisch' is vrijwel gelijk gebleven. Gemiddeld genomen is de kwaliteit van de leningen in de beleggingsportefeuille vergelijkbaar met vorig verslagjaar.

Tegenpartijrisico

Ultimo verslagperiode beschikte de ASN Microkredietpool over derivatencontracten met The Currency Exchange Fund N.V. en de Volksbank N.V. Met deze tegenpartijen zijn valutaswaps (*cross currency swaps*) respectievelijk valutatermijncontracten (*FX forwards*) aangegaan. We hebben met The Currency Exchange Fund N.V. een credit support annex (CSA) afgesloten om het tegenpartijrisico met betrekking tot de waardeontwikkeling van derivatencontracten te mitigeren. Op basis van een CSA kunnen de partijen over en weer zekerheden (collateral) uitwisselen, afhankelijk van de waardeontwikkeling van de derivaten die onder de CSA vallen.

De waarde van de valutaswaps was ultimo verslagperiode negatief (ultimo verslagperiode: € 1,0 miljoen; ultimo 2021: positief € 2,4 miljoen). Daarnaast houden we rekening met opgelopen interest op de valutaswaps. Uit hoofde van de CSA leverde de ASN Microkredietpool aan The Currency Exchange Fund N.V. voor deze positie een bedrag van € 1,3 miljoen aan onderpand (collateral) (ultimo 2021: € 1,5 miljoen ontvangen). De pool liep ultimo 2022 dus een tegenpartijrisico ter hoogte van € 0,3 miljoen op The Currency Exchange Fund N.V.

Ook met de Volksbank N.V. is een CSA afgesloten. De waarde van de valutatermijncontracten was ultimo verslagperiode negatief € 5,5 miljoen (ultimo 2021: negatief € 1,3 miljoen). Als gevolg van de afspraken in de CSA heeft de ASN Microkredietpool een bedrag van € 6,3 miljoen als onderpand (collateral) geleverd aan de Volksbank N.V. (ultimo 2021: € 2,4 miljoen geleverd). De pool liep ultimo verslagperiode uit hoofde van zijn derivatenposities derhalve een tegenpartijrisico ter hoogte van € 0,8 miljoen op de Volksbank N.V.

De ASN Microkredietpool maakte in de verslagperiode gebruik van bankrekeningen om liquiditeiten aan te houden. De tegoeden op de bankrekeningen die de pool aanhoudt, bedroegen ultimo verslagperiode € 35,8 miljoen (ultimo 2021: € 75,4 miljoen), daarnaast stond ultimo 2022 een bedrag van € 10,0 miljoen uit op een termijndeposito (ultimo 2021: nihil). Op deze bedragen loopt de pool tegenpartijrisico. De pool houdt bankrekeningen aan bij de Volksbank N.V. (ultimo verslagperiode: € 8,7 miljoen; ultimo 2021: € 6,1 miljoen), ABN AMRO N.V. (ultimo verslagperiode: € 20,2 miljoen; ultimo 2021: € 16,3 miljoen) en CACEIS BANK, Netherlands branche (voorheen KAS BANK N.V.) (ultimo verslagperiode: € 6,9 miljoen; ultimo 2021: € 53,0 miljoen). Het termijndeposito van € 10,0 miljoen wordt aangehouden bij CACEIS BANK, Netherlands branche. De kredietwaardigheid van een tegenpartij vormt een indicatie van het tegenpartijrisico. De kredietwaardigheid van de Volksbank N.V. en ABN AMRO N.V. werd door kredietratingbureau S&P ultimo verslagperiode beide beoordeeld met rating A (met een stabiel vooruitzicht). De kredietwaardigheid van CACEIS BANK, Netherlands branche werd door kredietratingbureau Fitch Ratings ultimo verslagperiode beoordeeld met rating A+ (met een stabiel vooruitzicht). Dit betreft overigens de rating van het moederbedrijf van CACEIS, namelijk Crédit Agricole S.A.. Kredietratingbureau S&P beoordeelde The Currency Exchange Fund N.V. aan het einde van de verslagperiode met A (met een stabiel vooruitzicht).

Liquiditeitsrisico en verhandelbaarheidsrisico

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

De ASN Microkredietpool belegt in niet-beursgenoteerde beleggingen. Inherent aan de illiquide aard van deze beleggingen loopt de pool en verhoogd liquiditeits- en verhandelbaarheidsrisico. Ultimo verslagperiode werd 12,2% van het fondsvermogen liquide aangehouden op bankrekeningen (ultimo 2021: 18,7%).

3.5 Toelichting op de balans

(A) Beleggingen

Aandelen in UCITS-fondsen en participaties in beleggingspools

In € 1.000	*01-01-2022 t/m 31-12-2022*	*01-01-2021 t/m 31-12-2021*
Stand begin periode	2.304.033	1.996.962
Aankopen	251.256	698.669
Verkopen	-274.222	-554.735
Gerealiseerde waardeveranderingen	-21.081	29.180
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-282.936	133.957
Stand ultimo periode	**1.977.050**	**2.304.033**

Aangezien de vennootschap haar vermogen belegt in beleggingspools en UCITS-fondsen, zijn – in het kader van het vereiste inzicht op basis van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgfo) artikel 122 tot en met 124 – de jaarcijfers van de onderliggende beleggingspools en UCITS-fondsen opgenomen in deze jaarrekening. Deze jaarcijfers worden geacht deel uit te maken van de toelichting op de jaarrekening van de vennootschap.

Aandelen in UCITS-fondsen en participaties in beleggingspools, uitgesplitst per fonds/pool

In € 1.000	*31-12-2022*	*31-12-2021*
ASN Duurzaam Aandelenfonds	565.830	689.997
ASN Duurzaam Obligatiefonds	425.525	489.754
ASN Milieu & Waterfonds	144.647	174.318
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds	57.634	60.238
ASN Groenprojectenpool	405.718	487.158
ASN Microkredietpool	377.696	402.568
Totaal	**1.977.050**	**2.304.033**

(B) Vorderingen

Onder de vorderingen zijn opgenomen:

In € 1.000	*31-12-2022*	*31-12-2021*
Beleggingsactiviteiten		
Te vorderen dividend-/bronbelasting	3.924	2.101
Te vorderen van beleggingsentiteiten	720	292
Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	**4.644**	**2.393**
Financieringsactiviteiten		
Te vorderen van aandeelhouders uit hoofde van uitgifte aandelen	2.573	3.865
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	**2.573**	**3.865**
Totaal	**7.217**	**6.258**

Van de bovenstaande vorderingen heeft een saldo van € 1.252 duizend (2021: nihil) een looptijd langer dan één jaar. Dit betreft in zijn geheel terug te vorderen dividend- of bronbelasting.

(C) Kortlopende schulden

Onder de kortlopende schulden zijn opgenomen:

In € 1.000	*31-12-2022*	*31-12-2021*
Beleggingsactiviteiten		
Te betalen aan beleggingsentiteiten	2.573	3.865
Te betalen dividendbelasting	-	48
Te betalen fondskosten	1.085	1.200
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	**3.658**	**5.113**
Financieringsactiviteiten		
Te betalen aan aandeelhouders uit hoofde van inkoop aandelen	720	292
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	**720**	**292**
Totaal	**4.378**	**5.405**

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

(D) Eigen vermogen

Het eigen vermogen is als volgt over de fondsen verdeeld:

In € 1.000	*31-12-2022*	*31-12-2021*
ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief	45.600	54.205
ASN Duurzaam Mixfonds Defensief	100.675	112.939
ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal	643.690	767.216
ASN Duurzaam Mixfonds Offensief	250.093	273.884
ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief	308.842	379.827
ASN Groenprojectenfonds	405.373	486.746
ASN Microkredietfonds	225.652	230.144
Totaal	**1.979.925**	**2.304.961**

Aandelenkapitaal

Het maatschappelijke kapitaal is verdeeld in (twintig series van in totaal) 174.000.000 gewone aandelen van nominaal € 5,00 en één prioriteitsaandeel van nominaal € 2,50. Het maatschappelijke kapitaal bedraagt derhalve € 870.000.002,50

De onderstaande tabellen specificeren achtereenvolgens het verloop van het aantal uitstaande aandelen en het verloop van het geplaatste kapitaal, agio, overige reserves en het onverdeelde resultaat in 2021 en 2020.

	Stand per 01-01-2021	*Uitgegeven aandelen*	*Ingekochte aandelen*	*Stand per 31-12-2021*	*Uitgegeven aandelen*	*Ingekochte aandelen*	*Stand per 31-12-2022*
ASN Duurzaam Mixfonds[1]	2.657.740	171.179	-2.828.919	-	-	-	-
ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief	988.657	113.310	-82.303	1.019.664	89.479	-143.818	965.325
ASN Duurzaam Mixfonds Defensief	1.544.185	420.817	-21.957	1.943.045	166.815	-134.937	1.974.923
ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal	6.754.314	5.225.388	-179.319	11.800.383	433.589	-641.724	11.592.248
ASN Duurzaam Mixfonds Offensief	2.942.743	756.117	-61.329	3.637.531	564.958	-197.123	4.005.366
ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief	4.451.628	334.282	-241.483	4.544.427	379.963	-329.218	4.595.172
ASN Groenprojectenfonds	17.239.818	2.897.789	-728.805	19.408.802	498.939	-1.845.003	18.062.738

	Stand per 01-01-2021	Uitgegeven aandelen	Ingekochte aandelen	Stand per 31-12-2021	Uitgegeven aandelen	Ingekochte aandelen	Stand per 31-12-2022
ASN Microkredietfonds	4.673.713	203.187	-583.360	4.293.540	183.976	-278.444	4.199.072
Prioriteitsaandeel	1	-	-	1	-	-	1
Totaal	**41.252.799**	**10.122.069**	**-4.727.475**	**46.647.393**	**2.317.719**	**-3.570.267**	**45.394.845**

1 *Per 15 september 2021 is het ASN Duurzaam Mixfonds opgeheven.*

In € 1.000	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Geplaatst kapitaal		
Stand begin periode	233.237	206.264
Uitgegeven aandelen	11.591	50.613
Ingekochte aandelen	-17.853	-23.640
Stand ultimo periode	226.975	233.237
Agio		
Stand begin periode	1.812.958	1.598.101
Uitgegeven aandelen	116.363	495.652
Ingekochte aandelen	-128.040	-280.795
Stand ultimo periode	1.801.281	1.812.958
Overige reserves		
Stand begin periode	97.403	113.487
Toevoeging uit onverdeeld resultaat	155.142	69.180
Ingekochte aandelen	-1.725	-85.264
Stand ultimo periode	250.820	97.403
Onverdeeld resultaat		
Stand begin periode	161.363	78.048
Toevoeging aan overige reserves	-155.142	-69.180
Uitgekeerd dividend	-6.221	-8.868
Resultaat over de verslagperiode	-299.151	161.363
Stand ultimo periode	-299.151	161.363
Totaal eigen vermogen	**1.979.925**	**2.304.961**

Voor het vijfjarenoverzicht verwijzen wij naar de toelichtingen op de afzonderlijke fondsen.

3.6 Toelichting op de winst-en-verliesrekening

(E) Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

De gerealiseerde waardeveranderingen worden bepaald door de boekwaarde in mindering te brengen op de verkoopopbrengst (inclusief verkoopkosten). In overeenstemming met RJ 615.405a volgt onderstaand informatie over de gerealiseerde waardeveranderingen uit beleggingen van de beleggingspools.

Gerealiseerde waardeveranderingen per beleggingsfonds

In € 1.000	*01-01-2022 t/m 31-12-2022*	*01-01-2021 t/m 31-12-2021*
ASN Duurzaam Mixfonds[1]	-	19.101
ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief	-485	135
ASN Duurzaam Mixfonds Defensief	-1.102	392
ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal	-9.765	4.096
ASN Duurzaam Mixfonds Offensief	-3.356	1.467
ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief	-4.810	2.916
ASN Groenprojectenfonds	-2.022	-64
ASN Microkredietfonds	459	1.137
Totaal	**-21.081**	**29.180**

1 *Per 15 september 2021 is het ASN Duurzaam Mixfonds opgeheven.*

(F) Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

De niet-gerealiseerde waardeveranderingen worden bepaald door op de balanswaarde ultimo verslagperiode hetzij de balanswaarde aan het begin van het boekjaar, hetzij de gemiddelde kostprijs van de aankopen gedurende de verslagperiode in mindering te brengen. In overeenstemming met RJ 615.405a volgt onderstaand informatie over de niet-gerealiseerde waardeveranderingen uit beleggingen van de beleggingspools.

Niet-gerealiseerde waardeveranderingen per beleggingsfonds

In € 1.000	*01-01-2022 t/m 31-12-2022*	*01-01-2021 t/m 31-12-2021*
ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief	-5.516	485
ASN Duurzaam Mixfonds Defensief	-13.820	3.621
ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal	-106.378	34.871
ASN Duurzaam Mixfonds Offensief	-48.380	28.415
ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief	-72.945	55.132
ASN Groenprojectenfonds	-42.228	-722
ASN Microkredietfonds	6.331	12.155
Totaal	**-282.936**	**133.957**

(G) Bedrijfslasten - Fondskosten

Fondskosten

ASN Impact Investors brengt fondskosten in rekening bij de fondsen. Deze vergoeding wordt dagelijks (op beursdagen) gereserveerd en ten laste gebracht van het vermogen van de fondsen. Dit gebeurt naar rato van de percentages per fonds op jaarbasis die in het prospectus zijn genoemd, en het vermogen van het fonds per dagultimo. Deze vergoeding wordt iedere maand achteraf in rekening gebracht. Wij brengen aan het einde van iedere maand het maandtotaal van de aldus berekende en gereserveerde fondskosten in rekening aan ASN Beleggingsfondsen AIF N.V.

De fondskosten dienen om alle kosten van de fondsen en de pools te dekken, inclusief de vergoeding aan de vermogensbeheerders van de pools, de bewaarder, de *custodian*, de *fund agent*, het duurzaamheidsonderzoek, de juridisch eigenaar van het vermogen van de beleggingspools, de accountant, het toezicht, fiscaal en juridisch advies, alsmede de settlementskosten, de marketingkosten, de kosten van diensten van derden en de beloning van de raad van commissarissen.

Een uitzondering hierop zijn de transactiekosten. Dit zijn de directe kosten die samenhangen met de aan- en verkoop van beleggingen. De ogenschijnlijke daling van de fondskosten, wordt voornamelijk verklaard door de juridische splitsing in

2020. Het percentage van de fondskosten van de ASN Duurzame Mixfondsen bestaat uit een combinatie van fondskosten die ASN Impact Investors met betrekking tot de belegging in de ASN Microkredietpool rechtstreeks aan de ASN Duurzame Mixfondsen in rekening brengt, en fondskosten die ASN Impact Investors bij de UCITS-fondsen in rekening brengt en die in de intrinsieke waarde van de UCITS-fondsen zijn verwerkt.

Fondskosten per beleggingsfonds

In € 1.000	***01-01-2022 t/m 31-12-2022***	***01-01-2021 t/m 31-12-2021***
ASN Duurzaam Mixfonds[1]	-	28
ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief	246	272
ASN Duurzaam Mixfonds Defensief	443	414
ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal	2.041	1.609
ASN Duurzaam Mixfonds Offensief	402	359
ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief	143	128
ASN Groenprojectenfonds	4.279	4.417
ASN Microkredietfonds	5.346	5.429
Totaal	**12.900**	**12.656**

1 Per 15 september 2021 is het ASN Duurzaam Mixfonds opgeheven.

Lopendekostenfactor (LKF)

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

De lopende kosten van een beleggingsfonds omvatten alle kosten die in een verslagperiode ten laste van het fonds zijn gebracht, exclusief de kosten van beleggingstransacties en interestkosten. De lopende kosten worden uitgedrukt in procenten van het gemiddelde fondsvermogen van het betreffende fonds in de verslagperiode. De lopendekostenfactor voor elk van de fondsen is vermeld in hoofdstuk 1.4.

Omloopfactor

De omloopfactor van de activa geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de portefeuille van het fonds. Dit biedt inzicht in de mate waarin er actief beheer plaatsvindt in de beleggingsportefeuille. Een negatieve omloopfactor geeft aan dat de dekking vanuit de op- en afslag hoger is dan de transactiekosten van het fonds.

De omloopfactor wordt als volgt berekend:

[(Totaal 1 – Totaal 2) / X] * 100

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

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

X: de gemiddelde intrinsieke waarde van de beleggingsinstelling

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

De aan- en verkopen van beleggingen in de fondsen vinden plaats via de corresponderende beleggingspools en UCITS-fondsen.

Transactiekosten

Bij aan- en verkooptransacties door de vennootschap in de beleggingsfondsen en/of -pools worden geen transactiekosten in rekening gebracht. De kosten van de onderliggende beleggingstransacties in de beleggingsfondsen en/of -pools van het fonds zijn inbegrepen in de aan- en verkoopprijzen van de betreffende transacties. Zij komen indirect ten laste van de vennootschap.

Vijfjarenoverzicht
Het vijfjarenoverzicht is per fonds opgenomen in de toelichting op de jaarrekening van de fondsen.

Accountantskosten
ASN Impact Investors brengt fondskosten in rekening bij de fondsen. ASN Impact Investors betaalt de accountantskosten uit deze fondskosten. De honoraria van de accountantsorganisatie Ernst & Young Accountants LLP, zoals bedoeld in artikel 2:382a BW, komen volledig ten laste van ASN Impact Investors. Er komen geen accountantskosten direct ten laste van de fondsen.

De accountantskosten van de reguliere audit voor ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. bedroegen € 145.220 exclusief btw.

De accountantskosten zijn niet verder gekwantificeerd per fonds en worden daarom niet verder toegelicht in de jaarrekening van de fondsen. De accountantskosten hebben betrekking op controlediensten in het kader van het jaarverslag en de beoordeling van het halfjaarbericht en op overige werkzaamheden, zoals de assurancewerkzaamheden ten aanzien van updates van het prospectus, de controle van de samengevatte financiële overzichten van het ASN Microkredietfonds en de controle van de jaarverslagen van de ASN Beleggingspools.
De accountantskosten van de overige werkzaamheden bedroegen € 29.468 exclusief btw.

In € 1, exclusief btw	***2022***	***2021***
Controle jaarverslag en beoordeling halfjaarbericht	145.220	148.700
Overige werkzaamheden	29.468	9.000
Totaal	**174.688**	**157.700**

Werknemers
De vennootschap heeft geen werknemers in dienst.

Beloning raad van commissarissen
De leden van de raad van commissarissen ontvangen voor hun werkzaamheden voor ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. ieder een jaarlijkse vergoeding van € 8.640. De voorzitter ontvangt een jaarlijkse vergoeding van € 12.960. Deze bedragen zijn inclusief onkostenvergoeding en exclusief btw. In 2022 vergaderde de raad van commissarissen vier keer op reguliere basis en hadden zij twee keer een extra bijeenkomst. De auditcommissie vergaderde eveneens vier keer.

3.7 Overige toelichtingen

Uitbesteding werkzaamheden

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

Kerntaak	***Partij***
Uitvoering van projectadvisering voor leningen in Nederland voor de ASN Groenprojectenpool	ASN Duurzame Financieringen (onderdeel van de Volksbank N.V.)
Uitvoering van projectadvisering voor leningen buiten Nederland voor de ASN Groenprojectenpool	FMO Investment Management B.V.
Uitvoering van het vermogensbeheer van het ASN Duurzaam Aandelenfonds, het ASN Duurzaam Obligatiefonds en de ASN Duurzaam Mixfondsen	Achmea Investment Management B.V.
Uitvoering van de administratie, rapportage en verslaglegging van de ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. en de onderliggende subfondsen	BNP Paribas S.A., Netherlands Branch
Fund Agent, ENL (Euroclear Nederland) Agent, uitvoeren tax reclaims en proxy voting	CACEIS BANK
Uitvoering van het vermogensbeheer van het ASN Milieu & Waterfonds	Impax Asset Management Ltd. te Londen (V.K.)
Uitvoering van het vermogensbeheer van het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds	Van Lanschot Kempen Investment Management N.V. te Amsterdam (tot 31 december 2022 genaamd Kempen Capital Management N.V.)
Fiscaal adviseur	KPMG Meijburg & Co B.V.
Uitvoering van projectadvisering voor de ASN Microkredietpool	Triple Jump B.V.
Beheer van vreemde valuta's voor de ASN Microkredietpool	Triple Jump B.V.
Diverse werkzaamheden ten aanzien van audit, duurzaamheidsbeleid, juridische zaken en HR	De Volksbank N.V.

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

Belangenconflicten

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

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

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

beleggers. De beroepsaansprakelijkheidsrisico's die voortvloeien uit werkzaamheden die ASN Impact Investors uitvoert als beheerder, dekt het af met een beroepsaansprakelijkheidsverzekering en door extra eigen vermogen aan te houden.

De ASN Groenprojectenpool heeft financieringen verstrekt aan de hierna genoemde entiteiten die ook een financiering van ASN Bank ontvangen hebben:

- GCV Zonne-energie Holding B.V.
- Hallostroom Huur Zon B.V.
- Vaanster (ASN Bank en het fonds hebben leningen verstrekt aan verschillende entiteiten van Vaanster)

Transacties gelieerde partijen

Bij de uitvoering van het beleggingsbeleid kunnen transacties worden verricht met partijen die aan ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. zijn gelieerd. Als gevolg van het Bgfo worden in dit kader als gelieerde partijen aangemerkt: alle partijen die behoren tot de groep van de Volksbank N.V. en/of (rechts)personen die via een zeggenschapsstructuur met ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. zijn verbonden. Voor ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. zijn de gelieerde partijen onder andere de Volksbank, ASN Impact Investors, Pettelaar Effectenbewaarbedrijf en Triple Jump. Triple Jump is aangemerkt als gelieerde partij omdat ASN Duurzame Deelnemingen N.V. aandeelhouder is van Triple Jump.

Bovengenoemde partijen verrichten werkzaamheden voor de ASN Beleggingsfondsen. Veelal zijn dat echter geen diensten die rechtstreeks aan ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. zijn geleverd. In de verslagperiode hebben de volgende gelieerde partijen diensten geleverd aan ASN Beleggingsfondsen AIF N.V.

Naam verbonden partij	**Geleverde dienste**n
ASN Impact Investors	Beheerder van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V.
De Volksbank N.V.	Valutatermijntransacties ten behoeve van de ASN Microkredietpool
De Volksbank N.V.	Aanhouden bankrekeningen ten behoeve van de ASN Groenprojectenpool en ASN Microkredietpool

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

Voor de ASN Microkredietpool worden de valutatermijncontracten (*FX forwards*) nagenoeg altijd verhandeld via de Volksbank. Er bevonden zich ultimo verslagperiode twee FX forwards in de portefeuille die niet met de Volksbank N.V. zijn afgesloten, maar met TCX.

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

De posities die met name de ASN Groenprojectenpool en de ASN Microkredietpool (tijdelijk) in liquiditeiten aanhouden, worden op bank- of spaarrekeningen ondergebracht bij een financiële instelling die voldoet aan de duurzaamheidscriteria. Het fonds ontvangt hierover een marktconforme rente.

Softdollararrangementen en retourprovisies

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

In de verslagperiode zijn geen retourprovisies verantwoord.

Oorlog in Oekraïne

De oorlog in Oekraïne heeft impact op de economische ontwikkelingen en financiële markten. Het verdere verloop van de oorlog en de economische gevolgen ervan zijn onzeker, en daarmee de impact op de beleggingen van de ASN Groenprojectenpool en de ASN Microkredietpool. De pools beleggen niet rechtstreeks in Oekraïne of Rusland. Wij blijven de ontwikkelingen op de voet volgen.

De beleggingsportefeuilles van de ASN Groenprojectenpool en de ASN Microkredietpool bevatten illiquide beleggingen. De waardering van deze beleggingen vindt plaats tegen reële waarde, waarbij gebruik wordt gemaakt van

schattingsmethoden. De wijze waarop deze schattingen plaatsvinden, is vastgelegd in de waarderingsgrondslagen in paragraaf 3.4.1.

Handelsregister

ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. is statutair gevestigd te Den Haag en is ingeschreven in het Handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 77885848.

Gebeurtenissen na balansdatum

Na balansdatum deed zich de volgende gebeurtenis met betrekking tot de ASN Groenprojectenpool plaats:
Het beleggingsbeleid van de ASN Beleggingsfondsen en pools is erop gericht om niet te beleggen met geleend geld; om geen hefboomfinanciering aan te gaan. Voor de ASN Groenprojectenpool geldt een uitzondering. De pool kan conform het prospectus vreemd vermogen aantrekken tot maximaal 20% van het fondsvermogen. Dit vreemd vermogen kan de ASN Groenprojectenpool aanwenden voor te verrichten beleggingen. Op 28 februari 2023 is de ASN Groenprojectenpool een kredietfaciliteit aangegaan voor een bedrag van € 35 miljoen (ca. 8,8% van het fondsvermogen op 28 februari). Dit krediet wordt verstrekt door de Volksbank N.V. Als onderpand voor de lening verstrekt de ASN Groenprojectenpool een pandrecht op de activa van de ASN Groenprojectenpool. De kredietfaciliteit is bedoeld om de liquiditeitspositie van ASN Groenprojectenpool optimaler te kunnen managen. De ASN Groenprojectenpool neemt het krediet ten bedrage van € 35 miljoen niet in een keer op. De kredietfaciliteit kan in delen worden opgenomen en wordt uitsluitend aangewend wanneer de ASN Groenprojectenpool een liquiditeitsbehoefte heeft.

3.8 Voorstel resultaatbestemming

Wij stellen voor om per aandeel de volgende dividenden aan de aandeelhouders uit te keren.

ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief	€ 0,85
ASN Duurzaam Mixfonds Defensief	€ 0,95
ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal	€ 1,00
ASN Duurzaam Mixfonds Offensief	€ 1,15
ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief	€ 1,25
ASN Groenprojectenfonds	€ 0,05
ASN Microkredietfonds	€ 0,40

Den Haag, 16 maart 2023

Directie ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V.

San Lie
Ro Dielbandhoesing
Dirk-Jan Stam

Best by date:
Look mom, I'm on TV!
THE ORIGINA
LY
OAT-
MILK

4 Jaarrekening ASN AIF-Beleggingsfondsen

4.1 ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief

Balans

Vóór winstbestemming en in € 1.000	*Ref.*[1]	***31-12-2022***	***31-12-2021***
Beleggingen	(A)		
Participaties in beleggingsentiteiten		45.500	54.159
Vorderingen	(B)	136	127
Overige activa			
Liquide middelen		8	5
Kortlopende schulden	(C)	44	86
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		100	46
Activa min kortlopende schulden		**45.600**	**54.205**
Eigen vermogen	(D)		
Geplaatst kapitaal		4.827	5.099
Agio		44.483	47.093
Overige reserves		2.074	1.230
Onverdeeld resultaat		-5.784	783
Totaal eigen vermogen		**45.600**	**54.205**

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

Winst-en-verliesrekening

In € 1.000	*Ref.*[1]	***01-01-2022 t/m 31-12-2022***	***01-01-2021 t/m 31-12-2021***
Dividend aandelen		463	435
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(A)	-485	135
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(A)	-5.516	485
Som van de bedrijfsopbrengsten		**-5.538**	**1.055**
Bedrijfslasten	(E)		
Fondskosten		246	272
Som van de bedrijfslasten		**246**	**272**
Resultaat		**-5.784**	**783**

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

Kasstroomoverzicht

In € 1.000	*01-01-2022 t/m 31-12-2022*	*01-01-2021 t/m 31-12-2021*
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	-5.784	783
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	**-5.784**	**783**
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	485	-135
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	5.516	-485
Aankoop van beleggingen	-6.626	-8.101
Verkoop van beleggingen	9.284	6.376
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-67	12
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-61	8
Nettokasstromen uit beleggingsactiviteiten	**2.747**	**-1.542**
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van aandelen	4.496	5.981
Inkoop van aandelen	-7.167	-4.350
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte aandelen	58	-7
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop aandelen	19	-77
Uitgekeerd dividend	-150	-
Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten	**-2.744**	**1.547**
Totaal nettokasstromen	**3**	**5**
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Mutatie liquide middelen	**3**	**5**
Liquide middelen begin van de verslagperiode	5	-
Liquide middelen eind van de verslagperiode	**8**	**5**

4.1.1 Toelichting op de balans

(A) Beleggingen

Participaties in beleggingsentiteiten

In € 1.000	***01-01-2022 t/m 31-12-2022***	***01-01-2021 t/m 31-12-2021***
Stand begin periode	54.159	51.814
Aankopen	6.626	8.101
Verkopen	-9.284	-6.376
Gerealiseerde waardeveranderingen	-485	135
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-5.516	485
Stand ultimo periode	**45.500**	**54.159**

	Aantal participaties		***Intrinsieke waarde*** *in € 1.000*		***Belang*** *in %*	
	31-12-2022	***31-12-2021***	***31-12-2022***	***31-12-2021***	***31-12-2022***	***31-12-2021***
ASN Duurzaam Obligatiefonds	1.288.840	1.307.787	30.306	35.892	5,89%	5,93%
ASN Microkredietpool	163.873	198.579	10.620	12.499	2,81%	3,11%
ASN Duurzaam Aandelenfonds	27.830	28.144	3.626	4.674	0,24%	0,25%
ASN Milieu & Waterfonds	9.470	9.888	424	559	0,05%	0,05%
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds	11.277	8.989	524	535	0,28%	0,24%
			Intrinsieke waarde per participatie (in € 1)			
ASN Duurzaam Obligatiefonds			23,51	27,45		
ASN Microkredietpool			64,49	62,75		
ASN Duurzaam Aandelenfonds			130,28	166,07		
ASN Milieu & Waterfonds			44,76	56,49		
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds			46,44	59,46		

Aangezien dit fonds zijn vermogen belegt in het ASN Duurzaam Obligatiefonds, het ASN Duurzaam Aandelenfonds, de ASN Microkredietpool, het ASN Milieu & Waterfonds en het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds, zijn – in het kader van het vereiste inzicht op basis van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgfo) artikel 122 tot en met 124 – de jaarcijfers van deze beleggingspool en beleggingsfondsen opgenomen in de jaarrekening. Deze jaarcijfers worden geacht deel uit te maken van de toelichting op de jaarrekening van dit fonds.

Risico's en beheersing van risico's

Het risicoprofiel van het fonds is gelijk aan het risicoprofiel van de beleggingspool en beleggingsfondsen waarin het fonds belegt. Elke beleggingspool en beleggingsfonds belegt in verschillende financiële instrumenten, met een eigen risico. We verwijzen naar de toelichting op de jaarrekening van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. (hoofdstuk 3) en die van de beleggingspool en beleggingsfondsen voor de uitwerking van de risico's.

(B) Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:

In € 1.000	*31-12-2022*	*31-12-2021*
Beleggingsactiviteiten		
Te vorderen dividend-/bronbelasting	113	65
Te vorderen van beleggingsentiteiten	19	-
Totaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	**132**	**65**
Financieringsactiviteiten		
Te vorderen van aandeelhouders uit hoofde van uitgifte aandelen	4	62
Totaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	**4**	**62**
Totaal	**136**	**127**

De vorderingen hebben doorgaans een looptijd korter dan één jaar. Vorderingen uit hoofde van te vorderen dividend- en/of bronbelasting kunnen een looptijd langer dan één jaar hebben. In het geval van de ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief bedragen deze vorderingen per ultimo verslagperiode € 43 duizend (ultimo 2021: nihil).

(C) Kortlopende schulden

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

In € 1.000	*31-12-2022*	*31-12-2021*
Beleggingsactiviteiten		
Te betalen aan beleggingsentiteiten	4	62
Te betalen fondskosten	21	24
Totaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	**25**	**86**
Financieringsactiviteiten		
Te betalen aan aandeelhouders uit hoofde van inkoop aandelen	19	-
Totaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	**19**	**-**
Totaal	**44**	**86**

Schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

(D) Eigen vermogen

Verloopoverzicht eigen vermogen

In € 1.000	*01-01-2022 t/m 31-12-2022*	*01-01-2021 t/m 31-12-2021*
Geplaatst kapitaal		
Stand begin periode	5.099	4.943
Uitgegeven aandelen	447	568
Ingekochte aandelen	-719	-412
Stand ultimo periode	4.827	5.099
Agio		
Stand begin periode	47.093	45.484
Uitgegeven aandelen	4.049	5.413
Ingekochte aandelen	-6.659	-3.804
Stand ultimo periode	44.483	47.093
Overige reserves		
Stand begin periode	1.230	593
Toevoeging uit onverdeeld resultaat	633	771
Ingekochte aandelen	211	-134
Stand ultimo periode	2.074	1.230
Onverdeeld resultaat		
Stand begin periode	783	771
Toevoeging aan overige reserves	-633	-771
Uitgekeerd dividend	-150	-
Resultaat over de verslagperiode	-5.784	783
Stand ultimo periode	-5.784	783
Totaal eigen vermogen	**45.600**	**54.205**

Vijfjarenoverzicht

In € 1.000	*31-12-2022*	*31-12-2021*	*31-12-2020*	*31-12-2019*	*31-12-2018*
Totaal intrinsieke waarde	45.600	54.205	51.791	53.395	52.723
Dividend aandelen	463	435	-	-	-
Waardeveranderingen	-6.001	620	1.123	2.878	113
In rekening gebrachte op- en afslagen	-	-	4	14	12
Bedrijfslasten	-246	-272	-356	-479	-361
Totaal resultaat	-5.784	783	771	2.413	-236
Aantal uitstaande gewone aandelen	965.325	1.019.664	988.657	1.014.541	1.035.536
Per gewoon aandeel					
In euro's					
Intrinsieke waarde	47,18	53,15[1]	52,32	52,63[2]	50,91
Beurskoers	47,32	53,14	52,31	52,56	50,94
Dividend[3]	0,15	-	1,05	0,65	-
Dividend aandelen	0,46	0,43	-	-	-
Waardeveranderingen beleggingen	-5,91	0,62	1,13	2,83	0,11
In rekening gebrachte op- en afslagen	-	-	-	0,01	0,01
Bedrijfslasten	-0,24	-0,27	-0,36	-0,47	-0,34
Totaal resultaat[4]	-5,69	0,78	0,77	2,37	-0,22

1 *De gepresenteerde intrinsieke waarde per 31 december 2021 is gecorrigeerd ten opzichte van de reeds eerder afgegeven intrinsieke waarde per 31 december 2021. Het verschil wordt veroorzaakt door een hogere waardering (circa € 1,3 miljoen) van de aandelenparticipaties in de ASN Microkredietpool.*

2 *De gepresenteerde intrinsieke waarde per 31 december 2019 is gecorrigeerd ten opzichte van de reeds eerder afgegeven intrinsieke waarde per 31 december 2019. Het verschil wordt veroorzaakt door een hogere waardering (circa € 780 duizend) van de aandelenparticipaties in de ASN Microkredietpool.*

3 *Dit betreft het in het betreffende jaar uitgekeerde dividend over het voorafgaande jaar.*

4 *Het totaal resultaat per aandeel is berekend op basis van het gemiddeld aantal uitstaande aandelen gedurende de verslagperiode.*

4.1.2 Toelichting op de winst-en-verliesrekening

(E) Bedrijfslasten

In € 1.000	*01-01-2022 t/m 31-12-2022*	*01-01-2021 t/m 31-12-2021*
Bedrijfslasten		
Fondskosten	246	272
Lopende kosten		
Directe fondskosten[1]	246	272
Indirecte fondskosten[2]	202	207
Totale fondskosten	448	479
Gemiddeld fondsvermogen in de verslagperiode	49.291	53.158
Lopendekostenfactor (op jaarbasis)	**0,91%**	**0,90%**

1 Bij de directe fondskosten is rekening gehouden met de fondskosten in de onderliggende ASN duurzame beleggingsfondsen.

2 De indirecte fondskosten zijn ingehouden bij de onderliggende ASN duurzame beleggingsfondsen en zijn toegerekend aan dit fonds.

Het fonds betaalt aan ASN Impact Investors fondskosten. ASN Impact Investors betaalt uit deze fondskosten alle kosten die voor het fonds worden gemaakt. Deze vergoeding wordt dagelijks (op beursdagen) gereserveerd en ten laste gebracht van het vermogen van het fonds. Dit gebeurt naar rato van een vast percentage van 0,90% (op jaarbasis) van het vermogen van het fonds per dagultimo.

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

Het percentage van de fondskosten van het fonds bestaat uit een combinatie van fondskosten die ASN Impact Investors direct in rekening brengt en fondskosten die indirect bij de onderliggende beleggingsinstellingen in rekening worden gebracht. Voor een nadere beschrijving wordt verwezen naar hoofdstuk 1.4 Fondskosten - lopendekostenfactor.

Omloopfactor
De omloopfactor geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de portefeuille. De feitelijke aan- en verkopen van beleggingen vinden plaats in de ASN Duurzaam Aandelenfonds, ASN Duurzaam Obligatiefonds, ASN Microkredietpool, ASN Milieu & Waterfonds en ASN Duurzaam Small & Midcapfonds. Daarom verwijzen wij voor de omloopfactor naar de toelichting op deze beleggingsfondsen en beleggingspool in hoofdstuk 5 en 6, paragraaf Omloopfactor.

Transactiekosten
De kosten van de onderliggende beleggingstransacties in de beleggingspools van het fonds zijn inbegrepen in de aan- en verkoopprijzen van de betreffende transacties. Een opgave van de geïdentificeerde transactiekosten is opgenomen in de toelichting op de jaarrekening per beleggingsfonds en beleggingspool in hoofdstuk 5 en 6.

4.2 ASN Duurzaam Mixfonds Defensief

Balans

Vóór winstbestemming en in € 1.000	*Ref.*[1]	***31-12-2022***	***31-12-2021***
Beleggingen	(A)		
Participaties in beleggingsentiteiten		100.417	112.854
Vorderingen	(B)	368	367
Overige activa			
Liquide middelen		7	5
Kortlopende schulden	(C)	117	287
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		258	85
Activa min kortlopende schulden		**100.675**	**112.939**
Eigen vermogen	(D)		
Geplaatst kapitaal		9.875	9.715
Agio		95.112	93.302
Overige reserves		9.940	5.511
Onverdeeld resultaat		-14.252	4.411
Totaal eigen vermogen		**100.675**	**112.939**

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

Winst-en-verliesrekening

In € 1.000	*Ref.*[1]	***01-01-2022 t/m 31-12-2022***	***01-01-2021 t/m 31-12-2021***
Dividend aandelen		1.113	812
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(A)	-1.102	392
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(A)	-13.820	3.621
Som van de bedrijfsopbrengsten		**-13.809**	**4.825**
Bedrijfslasten	(E)		
Fondskosten		443	414
Som van de bedrijfslasten		**443**	**414**
Resultaat		**-14.252**	**4.411**

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

Kasstroomoverzicht

In € 1.000	*01-01-2022 t/m 31-12-2022*	*01-01-2021 t/m 31-12-2021*
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	-14.252	4.411
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	**-14.252**	**4.411**
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	1.102	-392
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	13.820	-3.621
Aankoop van beleggingen	-18.579	-30.491
Verkoop van beleggingen	16.094	7.434
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-192	-122
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-195	-225
Nettokasstromen uit beleggingsactiviteiten	**-2.202**	**-23.006**
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van aandelen	9.156	24.027
Inkoop van aandelen	-7.168	-1.252
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte aandelen	191	236
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop aandelen	25	-
Uitgekeerd dividend	-	-
Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten	**2.204**	**23.011**
Totaal nettokasstromen	**2**	**5**
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Mutatie liquide middelen	**2**	**5**
Liquide middelen begin van de verslagperiode	5	-
Liquide middelen eind van de verslagperiode	**7**	**5**

4.2.1 Toelichting op de balans

(A) Beleggingen

Participaties in beleggingsentiteiten

In € 1.000	*01-01-2022 t/m 31-12-2022*	*01-01-2021 t/m 31-12-2021*
Stand begin periode	112.854	85.784
Aankopen	18.579	30.491
Verkopen	-16.094	-7.434
Gerealiseerde waardeveranderingen	-1.102	392
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-13.820	3.621
Stand ultimo periode	**100.417**	**112.854**

	Aantal participaties		*Intrinsieke waarde* *In € 1.000*		*Belang* *in %*	
	31-12-2022	*31-12-2021*	*31-12-2022*	*31-12-2021*	*31-12-2022*	*31-12-2021*
ASN Duurzaam Obligatiefonds	2.380.093	2.269.396	55.966	62.285	10,87%	10,28%
ASN Microkredietpool	298.944	344.877	19.376	21.709	5,13%	5,41%
ASN Duurzaam Aandelenfonds	142.837	132.563	18.609	22.014	1,24%	1,17%
ASN Milieu & Waterfonds	93.442	81.968	4.182	4.631	0,46%	0,41%
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds	49.187	37.253	2.284	2.215	1,21%	0,98%
			Intrinsieke waarde per participatie (in € 1)			
ASN Duurzaam Obligatiefonds			23,51	27,45		
ASN Microkredietpool			64,49	62,75		
ASN Duurzaam Aandelenfonds			130,28	166,07		
ASN Milieu & Waterfonds			44,76	56,49		
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds			46,44	59,46		

Aangezien dit fonds zijn vermogen belegt in het ASN Duurzaam Obligatiefonds, het ASN Duurzaam Aandelenfonds, het ASN Milieu & Waterfonds, de ASN Microkredietpool en het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds, zijn – in het kader van het vereiste inzicht op basis van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgfo) artikel 122 tot en met 124 – de jaarcijfers van deze beleggingspool en beleggingsfondsen opgenomen in de jaarrekening. Deze jaarcijfers worden geacht deel uit te maken van de toelichting op de jaarrekening van dit fonds.

Risico's en beheersing van risico's

Het risicoprofiel van het fonds is gelijk aan het risicoprofiel van de beleggingspool en beleggingsfondsen waarin het fonds belegt. Elke beleggingspool en elk beleggingsfonds belegt in verschillende financiële instrumenten, met een eigen risico. We verwijzen naar de toelichting op de jaarrekening van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. (hoofdstuk 3) en die van de beleggingspool en beleggingsfondsen voor de uitwerking van de risico's.

(B) Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:

In € 1.000	*31-12-2022*	*31-12-2021*
Beleggingsactiviteiten		
Te vorderen dividend-/bronbelasting	289	122
Te vorderen van beleggingsentiteiten	25	-
Vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	314	122
Financieringsactiviteiten		
Te vorderen van aandeelhouders uit hoofde van uitgifte aandelen	54	245
Vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	54	245
Totaal	**368**	**367**

De vorderingen hebben doorgaans een looptijd korter dan één jaar. Vorderingen uit hoofde van te vorderen dividend- en/of bronbelasting kunnen een looptijd langer dan één jaar hebben. In het geval van de ASN Duurzaam Mixfonds Defensief bedragen deze vorderingen per ultimo verslagperiode € 122 duizend (ultimo 2021: nihil).

(C) Kortlopende schulden

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

In € 1.000	*31-12-2022*	*31-12-2021*
Beleggingsactiviteiten		
Te betalen aan beleggingsentiteiten	54	245
Te betalen fondskosten	38	42
Schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	**92**	**287**
Financieringsactiviteiten		
Te betalen aan aandeelhouders uit hoofde van inkoop aandelen	25	-
Schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	**25**	**-**
Totaal	**117**	**287**

Schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

(D) Eigen vermogen

Verloopoverzicht eigen vermogen

In € 1.000	*01-01-2022 t/m 31-12-2022*	*01-01-2021 t/m 31-12-2021*
Geplaatst kapitaal		
Stand begin periode	9.715	7.721
Uitgegeven aandelen	835	2.104
Ingekochte aandelen	-675	-110
Stand ultimo periode	9.875	9.715
Agio		
Stand begin periode	93.302	72.422
Uitgegeven aandelen	8.321	21.923
Ingekochte aandelen	-6.511	-1.043
Stand ultimo periode	95.112	93.302
Overige reserves		
Stand begin periode	5.511	2.945
Toevoeging uit onverdeeld resultaat	4.411	2.665
Ingekochte aandelen	18	-99
Stand ultimo periode	9.940	5.511
Onverdeeld resultaat		
Stand begin periode	4.411	2.665
Toevoeging aan overige reserves	-4.411	-2.665
Uitgekeerd dividend	-	-
Resultaat over de verslagperiode	-14.252	4.411
Stand ultimo periode	-14.252	4.411
Totaal eigen vermogen	**100.675**	**112.939**

Vijfjarenoverzicht

In € 1.000	*31-12-2022*	*31-12-2021*	*31-12-2020*	*31-12-2019*	*31-12-2018*
Totaal intrinsieke waarde	100.675	112.939	85.753	83.391	78.986
Dividend aandelen	1.113	811	-	-	-
Waardeveranderingen	-14.922	4.014	3.175	7.767	-1.419
In rekening gebrachte op- en afslagen	-	-	9	14	18
Bedrijfslasten	-443	-414	-519	-735	-525
Totaal resultaat	-14.252	4.411	2.665	7.046	-1.926
Aantal uitstaande gewone aandelen	1.974.923	1.943.045	1.544.185	1.521.275	1.553.915
Per gewoon aandeel					
In euro's					
Intrinsieke waarde	50,93	58,13[1]	55,48	54,82[2]	50,83
Beurskoers	51,13	58,14	55,45	54,87	50,64
Dividend[3]	-	-	1,10	0,60	-
Dividend aandelen	0,56	0,47	-	-	-
Waardeveranderingen beleggingen	-7,50	2,32	2,08	5,07	-0,89
In rekening gebrachte op- en afslagen	-	-	0,01	0,01	0,01
Bedrijfslasten	-0,22	-0,24	-0,34	-0,48	-0,33
Totaal resultaat[4]	-7,16	2,55	1,75	4,60	-1,21

1 *De gepresenteerde intrinsieke waarde per 31 december 2021 is gecorrigeerd ten opzichte van de reeds eerder afgegeven intrinsieke waarde per 31 december 2021. Het verschil wordt veroorzaakt door een hogere waardering (circa € 1,3 miljoen) van de aandelenparticipaties in de ASN Microkredietpool.*

2 *De gepresenteerde intrinsieke waarde per 31 december 2019 is gecorrigeerd ten opzichte van de reeds eerder afgegeven intrinsieke waarde per 31 december 2019. Het verschil wordt veroorzaakt door een hogere waardering (circa € 780 duizend) van de aandelenparticipaties in de ASN Microkredietpool.*

3 *Dit betreft het in het betreffende jaar uitgekeerde dividend over het voorafgaande jaar.*

4 *Het totaal resultaat per aandeel is berekend op basis van het gemiddeld aantal uitstaande aandelen gedurende de verslagperiode.*

4.2.2 Toelichting op de winst-en-verliesrekening

(E) Bedrijfslasten

In € 1.000	*01-01-2022 t/m 31-12-2022*	*01-01-2021 t/m 31-12-2021*
Bedrijfslasten		
Fondskosten	443	414
Lopende kosten		
Directe fondskosten[1]	443	414
Indirecte fondskosten[2]	521	474
Totale fondskosten	964	888
Gemiddeld fondsvermogen in de verslagperiode	106.719	98.729
Lopendekostenfactor (op jaarbasis)	**0,90%**	**0,90%**

1 Bij de directe fondskosten is rekening gehouden met de fondskosten in de onderliggende ASN duurzame beleggingsfondsen.

2 De indirecte fondskosten zijn ingehouden bij de onderliggende ASN duurzame beleggingsfondsen en zijn toegerekend aan dit fonds.

Het fonds betaalt aan ASN Impact Investors fondskosten. ASN Impact Investors betaalt uit deze fondskosten alle kosten die voor het fonds worden gemaakt. Deze vergoeding wordt dagelijks (op beursdagen) gereserveerd en ten laste gebracht van het vermogen van het fonds. Dit gebeurt naar rato van een vast percentage van 0,90% (op jaarbasis) van het vermogen van het fonds per dagultimo.

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

Het percentage van de fondskosten van het fonds bestaat uit een combinatie van fondskosten die ASN Impact Investors direct in rekening brengt en fondskosten die indirect bij de onderliggende beleggingsinstellingen in rekening worden gebracht. Voor een nadere beschrijving wordt verwezen naar hoofdstuk 1.4 Fondskosten - lopendekostenfactor.

Omloopfactor
De omloopfactor geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de portefeuille. De feitelijke aan- en verkopen van beleggingen vinden plaats in de ASN Duurzaam Aandelenfonds, ASN Duurzaam Obligatiefonds, ASN Microkredietpool, ASN Milieu & Waterfonds en ASN Duurzaam Small & Midcapfonds. Daarom verwijzen wij voor de omloopfactor naar de toelichting op deze beleggingsfondsen en beleggingspool in hoofdstuk 5 en 6, paragraaf Omloopfactor.

Transactiekosten
De kosten van de onderliggende beleggingstransacties in de beleggingspools van het fonds zijn inbegrepen in de aan- en verkoopprijzen van de betreffende transacties. Een opgave van de geïdentificeerde transactiekosten is opgenomen in de toelichting op de jaarrekening per beleggingsfonds en beleggingspool in hoofdstuk 5 en 6.

4.3 ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal

Balans

Vóór winstbestemming en in € 1.000	*Ref.*[1]	***31-12-2022***	***31-12-2021***
Beleggingen	(A)		
Participaties in beleggingsentiteiten		641.983	766.353
Vorderingen	(B)	2.097	2.860
Overige activa			
Liquide middelen		7	54
Kortlopende schulden	(C)	397	2.051
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		1.707	863
Activa min kortlopende schulden		**643.690**	**767.216**
Eigen vermogen	(D)		
Geplaatst kapitaal		57.961	59.002
Agio		611.843	621.710
Overige reserves		83.986	45.181
Onverdeeld resultaat		-110.100	41.323
Totaal eigen vermogen		**643.690**	**767.216**

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

Winst-en-verliesrekening

In € 1.000	*Ref.*[1]	***01-01-2022 t/m 31-12-2022***	***01-01-2021 t/m 31-12-2021***
Dividend aandelen		8.085	3.966
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(A)	-9.765	4.096
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(A)	-106.378	34.871
Som van de bedrijfsopbrengsten		**-108.058**	**42.933**
Bedrijfslasten			
Fondskosten	(E)	2.041	1.609
Overige bedrijfslasten		1	1
Som van de bedrijfslasten		**2.042**	**1.610**
Resultaat		**-110.100**	**41.323**

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

Kasstroomoverzicht

In € 1.000	*01-01-2022 t/m 31-12-2022*	*01-01-2021 t/m 31-12-2021*
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	-110.100	41.323
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	**-110.100**	**41.323**
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	9.765	-4.096
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	106.378	-34.871
Aankoop van beleggingen	-103.955	-445.618
Verkoop van beleggingen	112.182	120.628
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-888	-1.064
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-1.727	1.421
Nettokasstromen uit beleggingsactiviteiten	**11.655**	**-322.277**
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van aandelen	26.225	334.947
Inkoop van aandelen	-37.292	-11.342
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte aandelen	1.651	-1.274
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop aandelen	73	-
Uitgekeerd dividend	-2.359	-
Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten	**-11.702**	**322.331**
Totaal nettokasstromen	**-47**	**54**
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Mutatie liquide middelen	**-47**	**54**
Liquide middelen begin van de verslagperiode	54	-
Liquide middelen eind van de verslagperiode	**7**	**54**

4.3.1 Toelichting op de balans

(A) Beleggingen

Participaties in beleggingsentiteiten

In € 1.000	***01-01-2022 t/m 31-12-2022***	***01-01-2021 t/m 31-12-2021***
Stand begin periode	766.353	402.396
Aankopen	103.955	445.618
Verkopen	-112.182	-120.628
Gerealiseerde waardeveranderingen	-9.765	4.096
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-106.378	34.871
Stand ultimo periode	**641.983**	**766.353**

Per 15 september 2021 het ASN Duurzaam Mixfonds opgegaan in het ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal en het ASN Duurzaam Mixfonds geliquideerd. Deze overheveling verklaart het hoge saldo aankopen in 2021.

	Aantal participaties		***Intrinsieke waarde*** *In € 1.000*		***Belang*** *in %*	
	31-12-2022	***31-12-2021***	***31-12-2022***	***31-12-2021***	***31-12-2022***	***31-12-2021***
ASN Duurzaam Obligatiefonds	11.183.946	11.245.251	262.983	308.631	51,07%	50,96%
ASN Duurzaam Aandelenfonds	1.595.328	1.555.542	207.844	258.325	13,87%	13,78%
ASN Microkredietpool	1.419.357	1.663.137	91.989	104.685	24,36%	26,09%
ASN Milieu & Waterfonds	1.311.443	1.279.551	58.699	72.285	6,50%	6,36%
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds	440.732	377.165	20.468	22.427	10,81%	9,91%
			Intrinsieke waarde per participatie (in € 1)			
ASN Duurzaam Obligatiefonds			23,51	27,45		
ASN Duurzaam Aandelenfonds			130,28	166,07		
ASN Microkredietpool			64,49	62,75		
ASN Milieu & Waterfonds			44,76	56,49		
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds			46,44	59,46		

Aangezien dit fonds zijn vermogen belegt in het ASN Duurzaam Obligatiefonds, het ASN Duurzaam Aandelenfonds, het ASN Milieu & Waterfonds, de ASN Microkredietpool en het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds, zijn – in het kader van het vereiste inzicht op basis van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgfo) artikel 122 tot en met 124 – de jaarcijfers van deze beleggingspool en beleggingsfondsen opgenomen in de jaarrekening. Deze jaarcijfers worden geacht deel uit te maken van de toelichting op de jaarrekening van dit fonds.

Risico's en beheersing van risico's

Het risicoprofiel van het fonds is gelijk aan het risicoprofiel van de beleggingspool en beleggingsfondsen waarin het fonds belegt. Elke beleggingspool en elk beleggingsfonds belegt in verschillende financiële instrumenten, met een eigen risico. We verwijzen naar de toelichting op de jaarrekening van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. (hoofdstuk 3) en die van de beleggingspool en beleggingsfondsen voor de uitwerking van de risico's.

(B) Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:

In € 1.000	*31-12-2022*	*31-12-2021*
Beleggingsactiviteiten		
Te vorderen dividend-/bronbelasting	1.879	1.064
Te vorderen van beleggingsentiteiten	73	-
Totaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	**1.952**	**1.064**
Financieringsactiviteiten		
Te vorderen van aandeelhouders uit hoofde van uitgifte aandelen	145	1.796
Totaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	**145**	**1.796**
Totaal	**2.097**	**2.860**

De vorderingen hebben doorgaans een looptijd korter dan één jaar. Vorderingen uit hoofde van te vorderen dividend- en/of bronbelasting kunnen een looptijd langer dan één jaar hebben. In het geval van de ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal bedragen deze vorderingen per ultimo verslagperiode € 664 duizend (ultimo 2021: nihil).

(C) Kortlopende schulden

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

In € 1.000	*31-12-2022*	*31-12-2021*
Beleggingsactiviteiten		
Te betalen aan beleggingsentiteiten	145	1.796
Te betalen dividendbelasting	-	48
Te betalen fondskosten	179	207
Totaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	**324**	**2.051**
Financieringsactiviteiten		
Te betalen aan aandeelhouders uit hoofde van inkoop aandelen	73	-
Totaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	**73**	**-**
Totaal	**397**	**2.051**

Schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

(D) Eigen vermogen

Verloopoverzicht eigen vermogen

In € 1.000	*01-01-2022 t/m 31-12-2022*	*01-01-2021 t/m 31-12-2021*
Geplaatst kapitaal		
Stand begin periode	59.002	33.772
Uitgegeven aandelen	2.168	26.127
Ingekochte aandelen	-3.209	-897
Stand ultimo periode	57.961	59.002
Agio		
Stand begin periode	621.710	322.253
Uitgegeven aandelen	24.057	308.820
Ingekochte aandelen	-33.924	-9.363
Stand ultimo periode	611.843	621.710
Overige reserves		
Stand begin periode	45.181	25.223
Toevoeging uit onverdeeld resultaat	38.964	21.040
Ingekochte aandelen	-159	-1.082
Stand ultimo periode	83.986	45.181
Onverdeeld resultaat		
Stand begin periode	41.323	21.040

In € 1.000	*01-01-2022 t/m 31-12-2022*	*01-01-2021 t/m 31-12-2021*
Toevoeging aan overige reserves	-38.964	-21.040
Uitgekeerd dividend	-2.359	-
Resultaat over de verslagperiode	-110.100	41.323
Stand ultimo periode	-110.100	41.323
Totaal eigen vermogen	**643.690**	**767.216**

Per 15 september 2021 het ASN Duurzaam Mixfonds opgegaan in het ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal en het ASN Duurzaam Mixfonds geliquideerd. Deze overheveling verklaart het hoge saldo uitgegeven aandelen in 2021.

Vijfjarenoverzicht

In € 1.000	*31-12-2022*	*31-12-2021*	*31-12-2020*	*31-12-2019*	*31-12-2018*
Totaal intrinsieke waarde	643.690	767.216	402.288	396.778	388.826
Dividend aandelen	8.085	3.966	-	-	-
Waardeveranderingen	-116.143	38.967	23.146	60.121	-15.376
In rekening gebrachte op- en afslagen	-	-	37	85	58
Bedrijfslasten	-2.042	-1.610	-2.143	-3.184	-2.707
Totaal resultaat	-110.100	41.323	21.040	57.022	-18.025
Aantal uitstaande gewone aandelen	11.592.248	11.800.383	6.754.314	6.881.239	7.676.375
Per gewoon aandeel					
In euro's					
Intrinsieke waarde	55,49	65,02[1]	59,52	57,66[2]	50,65
Beurskoers	55,79	65,09	59,46	57,76	50,42
Dividend[3]	0,20	-	1,35	0,60	-
Dividend aandelen	0,69	0,47	-	-	-
Waardeveranderingen beleggingen	-9,85	4,60	3,41	8,05	-1,96
In rekening gebrachte op- en afslagen	-	-	0,01	0,01	0,01
Bedrijfslasten	-0,17	-0,19	-0,32	-0,43	-0,34
Totaal resultaat[4]	-9,33	4,88	3,10	7,63	-2,29

1 *De gepresenteerde intrinsieke waarde per 31 december 2021 is gecorrigeerd ten opzichte van de reeds eerder afgegeven intrinsieke waarde per 31 december 2021. Het verschil wordt veroorzaakt door een hogere waardering (circa € 1,3 miljoen) van de aandelenparticipaties in de ASN Microkredietpool.*

2 *De gepresenteerde intrinsieke waarde per 31 december 2019 is gecorrigeerd ten opzichte van de reeds eerder afgegeven intrinsieke waarde per 31 december 2019. Het verschil wordt veroorzaakt door een hogere waardering (circa € 780 duizend) van de aandelenparticipaties in de ASN Microkredietpool.*

3 *Dit betreft het in het betreffende jaar uitgekeerde dividend over het voorafgaande jaar.*

4 *Het totaal resultaat per aandeel is berekend op basis van het gemiddeld aantal uitstaande aandelen gedurende de verslagperiode.*

4.3.2 Toelichting op de winst-en-verliesrekening

(E) Bedrijfslasten

In € 1.000	*01-01-2022 t/m 31-12-2022*	*01-01-2021 t/m 31-12-2021*
Bedrijfslasten		
Fondskosten	2.041	1.609
Lopende kosten		
Directe fondskosten[1]	2.041	1.609
Indirecte fondskosten[2]	4.167	3.188
Totale fondskosten	6.208	4.797
Gemiddeld fondsvermogen in de verslagperiode	687.234	533.102
Lopendekostenfactor (op jaarbasis)	**0,90%**	**0,90%**

1 Bij de directe fondskosten is rekening gehouden met de fondskosten in de onderliggende ASN duurzame beleggingsfondsen.

2 De indirecte fondskosten zijn ingehouden bij de onderliggende ASN duurzame beleggingsfondsen en zijn toegerekend aan dit fonds.

Het fonds betaalt aan ASN Impact Investors fondskosten. ASN Impact Investors betaalt uit deze fondskosten alle kosten die voor het fonds worden gemaakt. Deze vergoeding wordt dagelijks (op beursdagen) gereserveerd en ten laste gebracht van het vermogen van het fonds. Dit gebeurt naar rato van een vast percentage van 0,90% (op jaarbasis) van het vermogen van het fonds per dagultimo.

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

Het percentage van de fondskosten van het fonds bestaat uit een combinatie van fondskosten die ASN Impact Investors direct in rekening brengt en fondskosten die indirect bij de onderliggende beleggingsinstellingen in rekening worden gebracht. Voor een nadere beschrijving wordt verwezen naar hoofdstuk 1.4 Fondskosten - lopendekostenfactor.

Omloopfactor
De omloopfactor geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de portefeuille. De feitelijke aan- en verkopen van beleggingen vinden plaats in de ASN Duurzaam Aandelenfonds, ASN Duurzaam Obligatiefonds, ASN Microkredietpool, ASN Milieu & Waterfonds en ASN Duurzaam Small & Midcapfonds. Daarom verwijzen wij voor de omloopfactor naar de toelichting op deze beleggingsfondsen en beleggingspool in hoofdstuk 5 en 6, paragraaf Omloopfactor.

Transactiekosten
De kosten van de onderliggende beleggingstransacties in de beleggingspools van het fonds zijn inbegrepen in de aan- en verkoopprijzen van de betreffende transacties. Een opgave van de geïdentificeerde transactiekosten is opgenomen in de toelichting op de jaarrekening per beleggingsfonds en beleggingspool in hoofdstuk 5 en 6.

4.4 ASN Duurzaam Mixfonds Offensief

Balans

Vóór winstbestemming en in € 1.000	*Ref.*[1]	***31-12-2022***	***31-12-2021***
Beleggingen	(A)		
Participaties in beleggingsentiteiten		249.383	273.596
Vorderingen	(B)	971	1.345
Overige activa			
Liquide middelen		7	7
Kortlopende schulden	(C)	268	1.064
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		710	288
Activa min kortlopende schulden		**250.093**	**273.884**
Eigen vermogen	(D)		
Geplaatst kapitaal		20.027	18.187
Agio		216.960	191.748
Overige reserves		61.889	32.262
Onverdeeld resultaat		-48.783	31.687
Totaal eigen vermogen		**250.093**	**273.884**

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

Winst-en-verliesrekening

In € 1.000	*Ref.*[1]	***01-01-2022 t/m 31-12-2022***	***01-01-2021 t/m 31-12-2021***
Dividend aandelen		3.355	2.164
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(A)	-3.356	1.467
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(A)	-48.380	28.415
In rekening gebrachte op- en afslagen		-	-
Som van de bedrijfsopbrengsten		**-48.381**	**32.046**
Bedrijfslasten	(E)		
Fondskosten		402	359
Som van de bedrijfslasten		**402**	**359**
Resultaat		**-48.783**	**31.687**

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

Kasstroomoverzicht

In € 1.000	*01-01-2022 t/m 31-12-2022*	*01-01-2021 t/m 31-12-2021*
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	-48.783	31.687
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	**-48.783**	**31.687**
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	3.356	-1.467
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	48.380	-28.415
Aankoop van beleggingen	-60.097	-71.411
Verkoop van beleggingen	32.574	20.522
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-467	-323
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-844	616
Nettokasstromen uit beleggingsactiviteiten	**-25.881**	**-48.791**
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van aandelen	38.642	53.782
Inkoop van aandelen	-13.076	-4.381
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte aandelen	841	-603
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop aandelen	48	-
Uitgekeerd dividend	-574	-
Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten	**25.881**	**48.798**
Totaal nettokasstromen	**-**	**7**
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Mutatie liquide middelen	**-**	**7**
Liquide middelen begin van de verslagperiode	7	-
Liquide middelen eind van de verslagperiode	**7**	**7**

4.4.1 Toelichting op de balans

(A) Beleggingen

Participaties in beleggingsentiteiten

In € 1.000	***01-01-2022 t/m 31-12-2022***	***01-01-2021 t/m 31-12-2021***
Stand begin periode	273.596	192.825
Aankopen	60.097	71.411
Verkopen	-32.574	-20.522
Gerealiseerde waardeveranderingen	-3.356	1.467
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-48.380	28.415
Stand ultimo periode	**249.383**	**273.596**

	Aantal participaties		***Intrinsieke waarde*** *in € 1.000*		***Belang*** *in %*	
	31-12-2022	***31-12-2021***	***31-12-2022***	***31-12-2021***	***31-12-2022***	***31-12-2021***
ASN Duurzaam Aandelenfonds	982.433	867.161	127.994	144.007	8,54%	7,68%
ASN Duurzaam Obligatiefonds	2.331.987	2.136.104	54.835	58.626	10,65%	9,68%
ASN Milieu & Waterfonds	721.856	635.957	32.310	35.927	3,58%	3,16%
ASN Microkredietpool	311.545	346.597	20.192	21.816	5,35%	5,44%
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds	302.583	222.321	14.052	13.220	7,42%	5,84%
			Intrinsieke waarde per participatie (in € 1)			
ASN Duurzaam Aandelenfonds			130,28	166,07		
ASN Duurzaam Obligatiefonds			23,51	27,45		
ASN Milieu & Waterfonds			44,76	56,49		
ASN Microkredietpool			64,49	62,75		
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds			46,44	59,46		

Aangezien dit fonds zijn vermogen belegt in het ASN Duurzaam Obligatiefonds, het ASN Duurzaam Aandelenfonds, het ASN Milieu & Waterfonds, de ASN Microkredietpool en het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds, zijn – in het kader van het vereiste inzicht op basis van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgfo) artikel 122 tot en met 124 – de jaarcijfers van deze beleggingspool en beleggingsfondsen opgenomen in de jaarrekening. Deze jaarcijfers worden geacht deel uit te maken van de toelichting op de jaarrekening van dit fonds.

Risico's en beheersing van risico's

Het risicoprofiel van het fonds is gelijk aan het risicoprofiel van de beleggingspool en beleggingsfondsen waarin het fonds belegt. Elke beleggingspool en elk beleggingsfonds belegt in verschillende financiële instrumenten, met een eigen risico. We verwijzen naar de toelichting op de jaarrekening van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. (hoofdstuk 3) en die van de beleggingspool en beleggingsfondsen voor de uitwerking van de risico's.

(B) Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:

In € 1.000	*31-12-2022*	*31-12-2021*
Beleggingsactiviteiten		
Te vorderen dividend-/bronbelasting	742	323
Te vorderen van beleggingsentiteiten	48	-
Totaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	**790**	**323**
Financieringsactiviteiten		
Te vorderen van aandeelhouders uit hoofde van uitgifte aandelen	181	1.022
Totaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	**181**	**1.022**
Totaal	**971**	**1.345**

De vorderingen hebben doorgaans een looptijd korter dan één jaar. Vorderingen uit hoofde van te vorderen dividend- en/of bronbelasting kunnen een looptijd langer dan één jaar hebben. In het geval van de ASN Duurzaam Mixfonds Offensief bedragen deze vorderingen per ultimo verslagperiode € 238 duizend (ultimo 2021: nihil).

(C) Kortlopende schulden

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

	31-12-2022	*31-12-2021*
Beleggingsactiviteiten		
Te betalen aan beleggingsentiteiten	181	1.022
Te betalen fondskosten	39	42
Totaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	**220**	**1.064**
Financieringsactiviteiten		
Te betalen aan aandeelhouders uit hoofde van inkoop aandelen	48	-
Totaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	**48**	**-**
Totaal	**268**	**1.064**

Schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

(D) Eigen vermogen

Verloopoverzicht eigen vermogen

In € 1.000	*01-01-2022 t/m 31-12-2022*	*01-01-2021 t/m 31-12-2021*
Geplaatst kapitaal		
Stand begin periode	18.187	14.714
Uitgegeven aandelen	2.826	3.781
Ingekochte aandelen	-986	-308
Stand ultimo periode	20.027	18.187
Agio		
Stand begin periode	191.748	144.902
Uitgegeven aandelen	35.816	50.001
Ingekochte aandelen	-10.604	-3.155
Stand ultimo periode	216.960	191.748
Overige reserves		
Stand begin periode	32.262	18.329
Toevoeging uit onverdeeld resultaat	31.113	14.851
Ingekochte aandelen	-1.486	-918
Stand ultimo periode	61.889	32.262
Onverdeeld resultaat		
Stand begin periode	31.687	14.851
Toevoeging aan overige reserves	-31.113	-14.851
Uitgekeerd dividend	-574	-
Resultaat over de verslagperiode	-48.783	31.687
Stand ultimo periode	-48.783	31.687
Totaal eigen vermogen	**250.093**	**273.884**

Vijfjarenoverzicht

In € 1.000	*31-12-2022*	*31-12-2021*	*31-12-2020*	*31-12-2019*	*31-12-2018*
Totaal intrinsieke waarde	250.093	273.884	192.796	177.407	155.596
Dividend aandelen	3.355	2.164	-	-	-
Waardeveranderingen	-51.736	29.882	15.643	37.012	-11.253
In rekening gebrachte op- en afslagen	-	-	26	42	34
Bedrijfslasten	-402	-359	-818	-1.498	-1.439
Totaal resultaat	-48.783	31.687	14.851	35.556	-12.658
Aantal uitstaande gewone aandelen	4.005.366	3.637.531	2.942.743	2.879.415	3.084.400
Per gewoon aandeel					
In euro's					
Intrinsieke waarde	62,41	75,30[1]	65,49	61,61[2]	50,45
Beurskoers	62,87	75,45	65,40	61,74	50,35
Dividend[3]	0,15	-	1,25	0,55	-
Dividend aandelen	0,88	0,66	-	-	-
Waardeveranderingen beleggingen	-13,63	9,07	5,46	12,21	-3,60
In rekening gebrachte op- en afslagen	-	-	0,01	0,01	0,01
Bedrijfslasten	-0,11	-0,11	-0,29	-0,49	-0,46
Totaal resultaat[4]	-12,86	9,62	5,18	11,73	-4,05

1 *De gepresenteerde intrinsieke waarde per 31 december 2021 is gecorrigeerd ten opzichte van de reeds eerder afgegeven intrinsieke waarde per 31 december 2021. Het verschil wordt veroorzaakt door een hogere waardering (circa € 1,3 miljoen) van de aandelenparticipaties in de ASN Microkredietpool.*

2 *De gepresenteerde intrinsieke waarde per 31 december 2019 is gecorrigeerd ten opzichte van de reeds eerder afgegeven intrinsieke waarde per 31 december 2019. Het verschil wordt veroorzaakt door een hogere waardering (circa € 780 duizend) van de aandelenparticipaties in de ASN Microkredietpool.*

3 *Dit betreft het in het betreffende jaar uitgekeerde dividend over het voorafgaande jaar.*

4 *Het totaal resultaat per aandeel is berekend op basis van het gemiddeld aantal uitstaande aandelen gedurende de verslagperiode.*

4.4.2 Toelichting op de winst-en-verliesrekening

(E) Bedrijfslasten

In € 1.000	*01-01-2022 t/m 31-12-2022*	*01-01-2021 t/m 31-12-2021*
Bedrijfslasten		
Fondskosten	402	359
Lopende kosten		
Directe fondskosten[1]	402	359
Indirecte fondskosten[2]	1.898	1.750
Totale fondskosten	**2.300**	**2.109**
Gemiddeld fondsvermogen in de verslagperiode	255.270	234.573
Lopendekostenfactor (op jaarbasis)	**0,90%**	**0,90%**

1 Bij de directe fondskosten is rekening gehouden met de fondskosten in de onderliggende ASN duurzame beleggingsfondsen.

2 De indirecte fondskosten zijn ingehouden bij de onderliggende ASN duurzame beleggingsfondsen en zijn toegerekend aan dit fonds.

Het fonds betaalt aan ASN Impact Investors fondskosten. ASN Impact Investors betaalt uit deze fondskosten alle kosten die voor het fonds worden gemaakt. Deze vergoeding wordt dagelijks (op beursdagen) gereserveerd en ten laste gebracht van het vermogen van het fonds. Dit gebeurt naar rato van een vast percentage van 0,90% (op jaarbasis) van het vermogen van het fonds per dagultimo.

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

Het percentage van de fondskosten van het fonds bestaat uit een combinatie van fondskosten die ASN Impact Investors direct in rekening brengt en fondskosten die indirect bij de onderliggende beleggingsinstellingen in rekening worden gebracht. Voor een nadere beschrijving wordt verwezen naar hoofdstuk 1.4 Fondskosten - lopendekostenfactor.

Omloopfactor
De omloopfactor geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de portefeuille. De feitelijke aan- en verkopen van beleggingen vinden plaats in de ASN Duurzaam Aandelenfonds, ASN Duurzaam Obligatiefonds, ASN Microkredietpool, ASN Milieu & Waterfonds en ASN Duurzaam Small & Midcapfonds. Daarom verwijzen wij voor de omloopfactor naar de toelichting op deze beleggingsfondsen en beleggingspool in hoofdstuk 5 en 6, paragraaf Omloopfactor.

Transactiekosten
De kosten van de onderliggende beleggingstransacties in de beleggingspools van het fonds zijn inbegrepen in de aan- en verkoopprijzen van de betreffende transacties. Een opgave van de geïdentificeerde transactiekosten is opgenomen in de toelichting op de jaarrekening per beleggingsfonds en beleggingspool in hoofdstuk 5 en 6.

4.5 ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief

Balans

Vóór winstbestemming en in € 1.000	*Ref.*[1]	***31-12-2022***	***31-12-2021***
Beleggingen	(A)		
Participaties in beleggingsentiteiten		307.953	379.318
Vorderingen	(B)	1.020	1.224
Overige activa			
Liquide middelen		7	4
Kortlopende schulden	(C)	138	719
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		889	509
Activa min kortlopende schulden		**308.842**	**379.827**
Eigen vermogen	(D)		
Geplaatst kapitaal		22.976	22.722
Agio		242.694	233.764
Overige reserves		116.319	61.917
Onverdeeld resultaat		-73.147	61.424
Totaal eigen vermogen		**308.842**	**379.827**

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

Winst-en-verliesrekening

In € 1.000	*Ref.*[1]	***01-01-2022 t/m 31-12-2022***	***01-01-2021 t/m 31-12-2021***
Dividend aandelen		4.752	3.505
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(A)	-4.810	2.916
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(A)	-72.945	55.132
Som van de bedrijfsopbrengsten		**-73.003**	**61.553**
Bedrijfslasten			
Fondskosten	(E)	143	128
Overige bedrijfslasten		1	1
Som van de bedrijfslasten		**144**	**129**
Resultaat		**-73.147**	**61.424**

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

Kasstroomoverzicht

In € 1.000	*01-01-2022 t/m 31-12-2022*	*01-01-2021 t/m 31-12-2021*
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	-73.147	61.424
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	**-73.147**	**61.424**
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	4.810	-2.916
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	72.945	-55.132
Aankoop van beleggingen	-42.101	-43.662
Verkoop van beleggingen	35.711	33.286
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-468	-527
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-675	432
Nettokasstromen uit beleggingsactiviteiten	**-2.925**	**-7.095**
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van aandelen	28.105	26.068
Inkoop van aandelen	-23.668	-18.541
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte aandelen	672	-428
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop aandelen	94	-
Uitgekeerd dividend	-2.275	-
Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten	**2.928**	**7.099**
Totaal nettokasstromen	**3**	**4**
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Mutatie liquide middelen	**3**	**4**
Liquide middelen begin van de verslagperiode	4	-
Liquide middelen eind van de verslagperiode	**7**	**4**

4.5.1 Toelichting op de balans

(A) Beleggingen

Participaties in beleggingsentiteiten

In € 1.000	***01-01-2022 t/m 31-12-2022***	***01-01-2021 t/m 31-12-2021***
Stand begin periode	379.318	310.894
Aankopen	42.101	43.662
Verkopen	-35.711	-33.286
Gerealiseerde waardeveranderingen	-4.810	2.916
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-72.945	55.132
Stand ultimo periode	**307.953**	**379.318**

	Aantal participaties		***Intrinsieke waarde*** *in € 1.000*		***Belang*** *in %*	
	31-12-2022	***31-12-2021***	***31-12-2022***	***31-12-2021***	***31-12-2022***	***31-12-2021***
ASN Duurzaam Aandelenfonds	1.594.669	1.571.544	207.757	260.982	13,86%	13,92%
ASN Milieu & Waterfonds	1.095.469	1.077.812	49.032	60.888	5,43%	5,36%
ASN Duurzaam Obligatiefonds	911.557	886.516	21.435	24.331	4,16%	4,02%
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds	437.231	367.518	20.306	21.854	10,73%	9,66%
ASN Microkredietpool	145.394	178.936	9.423	11.263	2,49%	2,81%
			Intrinsieke waarde per participatie (in € 1)			
ASN Duurzaam Aandelenfonds			130,28	166,07		
ASN Milieu & Waterfonds			44,76	56,49		
ASN Duurzaam Obligatiefonds			23,51	27,45		
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds			46,44	59,46		
ASN Microkredietpool			64,49	62,75		

Aangezien dit fonds zijn vermogen belegt in het ASN Duurzaam Obligatiefonds, het ASN Duurzaam Aandelenfonds, het ASN Milieu & Waterfonds, de ASN Microkredietpool en het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds, zijn – in het kader van het vereiste inzicht op basis van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgfo) artikel 122 tot en met 124 – de jaarcijfers van deze beleggingspool en beleggingsfondsen opgenomen in de jaarrekening. Deze jaarcijfers worden geacht deel uit te maken van de toelichting op de jaarrekening van dit fonds.

Risico's en beheersing van risico's

Het risicoprofiel van het fonds is gelijk aan het risicoprofiel van de beleggingspool en beleggingsfondsen waarin het fonds belegt. Elke beleggingspool en elk beleggingsfonds belegt in verschillende financiële instrumenten, met een eigen risico. We verwijzen naar de toelichting op de jaarrekening van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. (hoofdstuk 3) en die van de beleggingspool en beleggingsfondsen voor de uitwerking van de risico's.

(B) Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:

In € 1.000	*31-12-2022*	*31-12-2021*
Beleggingsactiviteiten		
Te vorderen dividend-/bronbelasting	901	527
Te vorderen van beleggingsentiteiten	94	-
Totaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	995	527
Financieringsactiviteiten		
Te vorderen van aandeelhouders uit hoofde van uitgifte aandelen	25	697
Totaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	25	697
Totaal	**1.020**	**1.224**

De vorderingen hebben doorgaans een looptijd korter dan één jaar. Vorderingen uit hoofde van te vorderen dividend- en/of bronbelasting kunnen een looptijd langer dan één jaar hebben. In het geval van de ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief bedragen deze vorderingen per ultimo verslagperiode € 185 duizend (ultimo 2021: nihil).

(C) Kortlopende schulden

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

In € 1.000	*31-12-2022*	*31-12-2021*
Beleggingsactiviteiten		
Te betalen aan beleggingsentiteiten	25	697
Te betalen fondskosten	19	22
Totaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	**44**	**719**
Financieringsactiviteiten		
Te betalen aan aandeelhouders uit hoofde van inkoop aandelen	94	-
Totaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	**94**	**-**
Totaal	**138**	**719**

Schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

(D) Eigen vermogen

Verloopoverzicht eigen vermogen

In € 1.000	*01-01-2022 t/m 31-12-2022*	*01-01-2021 t/m 31-12-2021*
Geplaatst kapitaal		
Stand begin periode	22.722	22.258
Uitgegeven aandelen	1.900	1.671
Ingekochte aandelen	-1.646	-1.207
Stand ultimo periode	22.976	22.722
Agio		
Stand begin periode	233.764	221.654
Uitgegeven aandelen	26.205	24.397
Ingekochte aandelen	-17.275	-12.287
Stand ultimo periode	242.694	233.764
Overige reserves		
Stand begin periode	61.917	38.886
Toevoeging uit onverdeeld resultaat	59.149	28.078
Ingekochte aandelen	-4.747	-5.047
Stand ultimo periode	116.319	61.917
Onverdeeld resultaat		
Stand begin periode	61.424	28.078
Toevoeging aan overige reserves	-59.149	-28.078
Uitgekeerd dividend	-2.275	-
Resultaat over de verslagperiode	-73.147	61.424
Stand ultimo periode	-73.147	61.424
Totaal eigen vermogen	**308.842**	**379.827**

Vijfjarenoverzicht

In € 1.000	*31-12-2022*	*31-12-2021*	*31-12-2020*	*31-12-2019*	*31-12-2018*
Totaal intrinsieke waarde	308.842	379.827	310.876	304.224	268.668
Dividend aandelen	4.752	3.505	-	-	-
Waardeveranderingen	-77.755	58.048	29.205	79.199	-26.099
In rekening gebrachte op- en afslagen	-	-	49	67	64
Bedrijfslasten	-144	-129	-1.176	-2.644	-2.766
Totaal resultaat	-73.147	61.424	28.078	76.622	-28.801
Aantal uitstaande gewone aandelen	4.595.172	4.544.427	4.451.628	4.707.101	5.342.613
Per gewoon aandeel					
In euro's					
Intrinsieke waarde	67,20	83,58[1]	69,82	64,63[2]	50,29
Beurskoers	67,78	83,82	69,70	64,56	49,92
Dividend[3]	0,50	-	1,30	0,70	-
Dividend aandelen	1,04	0,78	-	-	-
Waardeveranderingen beleggingen	-17,05	12,96	6,31	15,66	-4,68
In rekening gebrachte op- en afslagen	-	-	0,01	0,01	0,01
Bedrijfslasten	-0,03	-0,03	-0,25	-0,52	-0,50
Totaal resultaat[4]	-16,04	13,71	6,07	15,15	-5,17

1 *De gepresenteerde intrinsieke waarde per 31 december 2021 is gecorrigeerd ten opzichte van de reeds eerder afgegeven intrinsieke waarde per 31 december 2021. Het verschil wordt veroorzaakt door een hogere waardering (circa € 1,3 miljoen) van de aandelenparticipaties in de ASN Microkredietpool.*

2 *Vanwege het beperkte belang (1,97%) van het ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief in de ASN Microkredietpool verandert de gepresenteerde intrinsieke waarde per 31 december 2019 niet. De correctie in het ASN Microkredietpool wordt veroorzaakt door een hogere waardering (circa € 780 duizend) van de aandelenparticipaties in de ASN Microkredietpool.*

3 *Dit betreft het in het betreffende jaar uitgekeerde dividend over het voorafgaande jaar.*

4 *Het totaal resultaat per aandeel is berekend op basis van het gemiddeld aantal uitstaande aandelen gedurende de verslagperiode.*

4.5.2 Toelichting op de winst-en-verliesrekening

(E) Bedrijfslasten

In € 1.000	*01-01-2022 t/m 31-12-2022*	*01-01-2021 t/m 31-12-2021*
Bedrijfslasten		
Fondskosten	143	128
Lopende kosten		
Directe fondskosten[1]	143	128
Indirecte fondskosten[2]	2.799	3.000
Totale fondskosten	2.942	3.128
Gemiddeld fondsvermogen in de verslagperiode	327.443	347.775
Lopendekostenfactor (op jaarbasis)	**0,90%**	**0,90%**

1 Bij de directe fondskosten is rekening gehouden met de fondskosten in de onderliggende ASN duurzame beleggingsfondsen.

2 De indirecte fondskosten zijn ingehouden bij de onderliggende ASN duurzame beleggingsfondsen en zijn toegerekend aan dit fonds.

Het fonds betaalt aan ASN Impact Investors fondskosten. ASN Impact Investors betaalt uit deze fondskosten alle kosten die voor het fonds worden gemaakt. Deze vergoeding wordt dagelijks (op beursdagen) gereserveerd en ten laste gebracht van het vermogen van het fonds. Dit gebeurt naar rato van een vast percentage van 0,90% (op jaarbasis) van het vermogen van het fonds per dagultimo.

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

Het percentage van de fondskosten van het fonds bestaat uit een combinatie van fondskosten die ASN Impact Investors direct in rekening brengt en fondskosten die indirect bij de onderliggende beleggingsinstellingen in rekening worden gebracht. Voor een nadere beschrijving wordt verwezen naar hoofdstuk 1.4 Fondskosten - lopendekostenfactor.

Omloopfactor
De omloopfactor geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de portefeuille. De feitelijke aan- en verkopen van beleggingen vinden plaats in de ASN Duurzaam Aandelenfonds, ASN Duurzaam Obligatiefonds, ASN Microkredietpool, ASN Milieu & Waterfonds en ASN Duurzaam Small & Midcapfonds. Daarom verwijzen wij voor de omloopfactor naar de toelichting op deze beleggingsfondsen en beleggingspool in hoofdstuk 5 en 6, paragraaf Omloopfactor.

Transactiekosten
De kosten van de onderliggende beleggingstransacties in de beleggingspools van het fonds zijn inbegrepen in de aan- en verkoopprijzen van de betreffende transacties. Een opgave van de geïdentificeerde transactiekosten is opgenomen in de toelichting op de jaarrekening per beleggingsfonds en beleggingspool in hoofdstuk 5 en 6.

4.6 ASN Groenprojectenfonds

Balans

Vóór winstbestemming en in € 1.000	*Ref.*[1]	***31-12-2022***	***31-12-2021***
Beleggingen	(A)		
Participaties in beleggingsentiteiten		405.718	487.158
Vorderingen	(B)	2.164	157
Overige activa			
Liquide middelen		-	-
Kortlopende schulden	(C)	2.509	569
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		-345	-412
Activa min kortlopende schulden		**405.373**	**486.746**
Eigen vermogen	(D)		
Geplaatst kapitaal		90.314	97.044
Agio		383.824	414.250
Overige reserves		-20.236	-19.345
Onverdeeld resultaat		-48.529	-5.203
Totaal eigen vermogen		**405.373**	**486.746**

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

Winst-en-verliesrekening

In € 1.000	*Ref.*[1]	***01-01-2022 t/m 31-12-2022***	***01-01-2021 t/m 31-12-2021***
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(A)	-2.022	-64
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(A)	-42.228	-722
Som van de bedrijfsopbrengsten		**-44.250**	**-786**
Bedrijfslasten	(E)		
Fondskosten		4.279	4.417
Som van de bedrijfslasten		**4.279**	**4.417**
Resultaat		**-48.529**	**-5.203**

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

Kasstroomoverzicht

In € 1.000	*01-01-2022 t/m 31-12-2022*	*01-01-2021 t/m 31-12-2021*
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	-48.529	-5.203
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	**-48.529**	**-5.203**
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	2.022	64
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	42.228	722
Aankoop van beleggingen	-10.728	-71.520
Verkoop van beleggingen	47.918	27.985
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	157	-20
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	2.097	34
Nettokasstromen uit beleggingsactiviteiten	**35.165**	**-47.938**
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van aandelen	11.439	73.229
Inkoop van aandelen	-44.283	-18.624
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte aandelen	-2.164	-
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop aandelen	-157	20
Uitgekeerd dividend	-	-6.687
Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten	**-35.165**	**47.938**
Totaal nettokasstromen	**-**	**-**
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Mutatie liquide middelen	**-**	**-**
Liquide middelen begin van de verslagperiode	-	-
Liquide middelen eind van de verslagperiode	**-**	**-**

4.6.1 Toelichting op de balans

(A) Beleggingen

Participaties in de ASN Groenprojectenpool

In € 1.000	*01-01-2022 t/m 31-12-2022*	*01-01-2021 t/m 31-12-2021*
Stand begin periode	487.158	444.409
Aankopen	10.728	71.520
Verkopen	-47.918	-27.985
Gerealiseerde waardeveranderingen	-2.022	-64
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-42.228	-722
Stand ultimo periode	**405.718**	**487.158**

	Aantal participaties		*Intrinsieke waarde* *In € 1.000*		*Belang* *in %*	
	31-12-2022	*31-12-2021*	*31-12-2022*	*31-12-2021*	*31-12-2022*	*31-12-2021*
ASN Groenprojectenpool	16.078.927	17.450.999	405.718	487.158	100,00%	100,00%
			Intrinsieke waarde per participatie (in € 1)			
ASN Groenprojectenpool			25,23	27,92		

Aangezien het ASN Groenprojectenfonds zijn vermogen belegt in de ASN Groenprojectenpool, zijn – in het kader van het vereiste inzicht op basis van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgfo) artikel 122 tot en met 124 – de jaarcijfers van de ASN Groenprojectenpool opgenomen in de jaarrekening. Deze jaarcijfers worden geacht deel uit te maken van de toelichting op de jaarrekening van dit fonds.

Risico's en beheersing van risico's

Het risicoprofiel van het fonds is gelijk aan het risicoprofiel van de beleggingspool waarin het fonds belegt. De beleggingspool belegt in verschillende financiële instrumenten, met een eigen risico. We verwijzen naar de toelichting op de jaarrekening van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. (hoofdstuk 3) en die van de beleggingspool voor de uitwerking van de risico's.

(B) Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:

In € 1.000	*31-12-2022*	*31-12-2021*
Beleggingsactiviteiten		
Te vorderen van beleggingsentiteiten	-	157
Totaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	**-**	**157**
Financieringsactiviteiten		
Te vorderen van aandeelhouders uit hoofde van uitgifte aandelen	2.164	-
Totaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	**2.164**	**-**
Totaal	**2.164**	**157**

De vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

(C) Kortlopende schulden

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

In € 1.000	*31-12-2022*	*31-12-2021*
Beleggingsactiviteiten		
Te betalen aan beleggingsentiteiten	2.164	-
Te betalen fondskosten	345	412
Totaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	**2.509**	**412**
Financieringsactiviteiten		
Te betalen aan aandeelhouders uit hoofde van inkoop aandelen	-	157
Totaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	**-**	**157**
Totaal	**2.509**	**569**

Schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

(D) Eigen vermogen

Verloopoverzicht eigen vermogen

In € 1.000	*01-01-2022 t/m 31-12-2022*	*01-01-2021 t/m 31-12-2021*
Geplaatst kapitaal		
Stand begin periode	97.044	86.199
Uitgegeven aandelen	2.495	14.489
Ingekochte aandelen	-9.225	-3.644
Stand ultimo periode	90.314	97.044
Agio		
Stand begin periode	414.250	371.198
Uitgegeven aandelen	8.944	58.740
Ingekochte aandelen	-39.370	-15.688
Stand ultimo periode	383.824	414.250
Overige reserves		
Stand begin periode	-19.345	-19.142
Onttrekking uit onverdeeld resultaat	-5.203	-911
Ingekochte aandelen	4.312	708
Stand ultimo periode	-20.236	-19.345
Onverdeeld resultaat		
Stand begin periode	-5.203	5.776
Onttrekking aan overige reserves	5.203	911
Uitgekeerd dividend	-	-6.687
Resultaat over de verslagperiode	-48.529	-5.203
Stand ultimo periode	-48.529	-5.203
Totaal eigen vermogen	**405.373**	**486.746**

Van 21 december 2021 tot 16 maart 2022 was het ASN Groenprojectenfonds tijdelijk gesloten voor nieuwe inleg. Per 16 maart 2022 is het fonds weer opengegaan voor inleg. Als het ASN Groenprojectenfonds niet voldoet aan de norm van minstens zeventig procent groenprojecten in de portefeuille, kan het de status van groene instelling verliezen. Huidige beleggers kunnen daardoor het mogelijke fiscale voordeel van hun groenbelegging verliezen. Om te voorkomen dat het percentage onder de zeventig procent zou komen, besloten we het ASN Groenprojectenfonds tijdelijk te sluiten voor nieuwe inleg door beleggers.

Vijfjarenoverzicht

In € 1.000	*31-12-2022*	*31-12-2021*	*31-12-2020*	*31-12-2019*	*31-12-2018*
Totaal intrinsieke waarde	405.373	486.746	444.031	463.080	409.250
Waardeveranderingen	-44.250	-786	10.172	9.863	503
Bedrijfslasten	-4.279	-4.417	-4.396	-4.234	-3.947
Totaal resultaat	-48.529	-5.203	5.776	5.629	-3.444
Aantal uitstaande gewone aandelen	18.062.738	19.408.802	17.239.818	17.531.688	15.683.050
Per gewoon aandeel					
In euro's					
Intrinsieke waarde	22,44	25,08	25,76	26,41	26,10
Beurskoers	22,46	25,07	25,82	26,37	26,09
Dividend[1]	-	0,40	1,00	0,10	0,10
Waardeveranderingen beleggingen	-2,39	-0,05	0,62	0,61	0,03
Bedrijfslasten	-0,23	-0,25	-0,27	-0,26	-0,26
Totaal resultaat[2]	-2,62	-0,30	0,35	0,35	-0,23

1 *Dit betreft het in het betreffende jaar uitgekeerde dividend over het voorafgaande jaar.*

2 *Het totaal resultaat per aandeel is berekend op basis van het gemiddeld aantal uitstaande aandelen gedurende de verslagperiode.*

4.6.2 Toelichting op de winst-en-verliesrekening

(E) Bedrijfslasten

In € 1.000	*01-01-2022 t/m 31-12-2022*	*01-01-2021 t/m 31-12-2021*
Bedrijfslasten		
Fondskosten	4.279	4.417
Lopende kosten		
Totale bedrijfslasten	4.279	4.417
Gemiddeld fondsvermogen in de verslagperiode	427.866	441.873
Lopendekostenfactor (op jaarbasis)	**1,00%**	**1,00%**

Het fonds betaalt aan ASN Impact Investors fondskosten. ASN Impact Investors betaalt uit deze fondskosten alle kosten die voor het fonds worden gemaakt. Deze vergoeding wordt dagelijks (op beursdagen) gereserveerd en ten laste gebracht van het vermogen van het fonds. Dit gebeurt naar rato van een vast percentage van 1,00% (op jaarbasis) van het vermogen van het fonds per dagultimo.

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

ASN Groenprojectenfonds heeft gedurende de verslagperiode gemiddeld 10% of meer van haar vermogen direct of indirect belegd in ASN Groenprojectenpool. Daarom is naast de lopendekostenfactor voor dit fonds tevens een synthetische lopendekostenfactor van toepassing waarbij behalve met de kosten van ASN Groenprojectenfonds ook rekening wordt gehouden met de kosten van ASN Groenprojectenpool.

De lopendekostenfactor van ASN Groenprojectenpool bedroeg in de verslagperiode 0,00% (2021: 0,00%). Derhalve komt de synthetische lopendekostenfactor van ASN Groenprojectenfonds in de verslagperiode uit op 1,00% (2021: 1,00%).

Omloopfactor
De omloopfactor geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de portefeuille. De feitelijke aan- en verkopen van beleggingen vinden plaats in de ASN Groenprojectenpool. Daarom verwijzen wij voor de omloopfactor naar de toelichting van de ASN Groenprojectenpool in hoofdstuk 5.1, paragraaf Omloopfactor.

Transactiekosten
De kosten van de onderliggende beleggingstransacties in de beleggingspools van het fonds zijn inbegrepen in de aan en verkoopprijzen van de betreffende transacties. Een opgave van de geïdentificeerde transactiekosten is opgenomen in de toelichting op de jaarrekening van ASN Groenprojectenpool in hoofdstuk 5.1.

4.7 ASN Microkredietfonds

Balans

Vóór winstbestemming en In € 1.000	*Ref.*[1]	***31-12-2022***	***31-12-2021***
Beleggingen	(A)		
Participaties in beleggingsentiteiten		226.096	230.595
Vorderingen	(B)	461	178
Overige activa			
Liquide middelen		-	-
Kortlopende schulden	(C)	905	629
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		-444	-451
Activa min kortlopende schulden		**225.652**	**230.144**
Eigen vermogen	(D)		
Geplaatst kapitaal		20.995	21.468
Agio		206.545	211.271
Overige reserves		-3.332	-10.458
Onverdeeld resultaat		1.444	7.863
Totaal eigen vermogen		**225.652**	**230.144**

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

Winst-en-verliesrekening

In € 1.000	*Ref.*[1]	***01-01-2022 t/m 31-12-2022***	***01-01-2021 t/m 31-12-2021***
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(E)	459	1.137
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(F)	6.331	12.155
Som van de bedrijfsopbrengsten		**6.790**	**13.292**
Bedrijfslasten	(G)		
Fondskosten		5.346	5.429
Som van de bedrijfslasten		**5.346**	**5.429**
Resultaat		**1.444**	**7.863**

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

Kasstroomoverzicht

In € 1.000	*01-01-2022 t/m 31-12-2022*	*01-01-2021 t/m 31-12-2021*
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	1.444	7.863
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	**1.444**	**7.863**
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-459	-1.137
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-6.331	-12.155
Aankoop van beleggingen	-9.170	-10.372
Verkoop van beleggingen	20.459	38.152
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-326	29
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-50	7
Nettokasstromen uit beleggingsactiviteiten	**5.567**	**22.387**
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van aandelen	10.017	11.499
Inkoop van aandelen	-15.090	-31.645
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte aandelen	43	-31
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop aandelen	326	-29
Uitgekeerd dividend	-863	-2.181
Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten	**-5.567**	**-22.387**
Totaal nettokasstromen	**-**	**-**
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Mutatie liquide middelen	**-**	**-**
Liquide middelen begin van de verslagperiode	-	-
Liquide middelen eind van de verslagperiode	**-**	**-**

4.7.1 Toelichting op de balans

(A) Beleggingen

Participaties in de ASN Microkredietpool

In € 1.000	***01-01-2022 t/m 31-12-2022***	***01-01-2021 t/m 31-12-2021***
Stand begin periode	230.595	245.083
Aankopen	9.170	10.372
Verkopen	-20.459	-38.152
Gerealiseerde waardeveranderingen	459	1.137
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	6.331	12.155
Stand ultimo periode	**226.096**	**230.595**

	Aantal participaties		***Intrinsieke waarde*** *In € 1.000*		***Belang*** *in %*	
	31-12-2022	***31-12-2021***	***31-12-2022***	***31-12-2021***	***31-12-2022***	***31-12-2021***
ASN Microkredietpool	3.488.535	3.663.461	226.096	230.595	59,86%	57,10%
			Intrinsieke waarde per participatie (in € 1)			
ASN Microkredietpool			64,49	62,75		

Aangezien dit fonds zijn vermogen belegt in de ASN Microkredietpool, zijn – in het kader van het vereiste inzicht op basis van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgfo) artikel 122 tot en met 124 – de jaarcijfers van de ASN Microkredietpool opgenomen in de jaarrekening.

Risico's en beheersing van risico's

Het risicoprofiel van het fonds is gelijk aan het risicoprofiel van de beleggingspool waarin het fonds belegt. De beleggingspool belegt in verschillende financiële instrumenten, met een eigen risico. We verwijzen naar de toelichting op de jaarrekening van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. (hoofdstuk 3) en die van de beleggingspool voor de uitwerking van de risico's.

(B) Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:

In € 1.000	***31-12-2022***	***31-12-2021***
Beleggingsactiviteiten		
Te vorderen van beleggingsentiteiten	461	135
Totaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	**461**	**135**
Financieringsactiviteiten		
Te vorderen van aandeelhouders uit hoofde van uitgifte aandelen	-	43
Totaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	**-**	**43**
Totaal	**461**	**178**

De vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

(C) Kortlopende schulden

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

In € 1.000	*31-12-2022*	*31-12-2021*
Beleggingsactiviteiten		
Te betalen aan beleggingsentiteiten	-	43
Te betalen fondskosten	444	451
Totaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	444	494
Financieringsactiviteiten		
Te betalen aan aandeelhouders uit hoofde van inkoop aandelen	461	135
Totaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	**461**	**135**
Totaal	**905**	**629**

Schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

(D) Eigen vermogen

Verloopoverzicht eigen vermogen

In € 1.000	*01-01-2022 t/m 31-12-2022*	*01-01-2021 t/m 31-12-2021*
Geplaatst kapitaal		
Stand begin periode	21.468	23.368
Uitgegeven aandelen	920	1.017
Ingekochte aandelen	-1.393	-2.917
Stand ultimo periode	20.995	21.468
Agio		
Stand begin periode	211.271	230.291
Uitgegeven aandelen	8.971	9.708
Ingekochte aandelen	-13.697	-28.728
Stand ultimo periode	206.545	211.271
Overige reserves		
Stand begin periode	-10.458	273
Toevoeging/onttrekking uit onverdeeld resultaat	7.000	-11.505
Ingekochte aandelen	126	774
Stand ultimo periode	-3.332	-10.458
Onverdeeld resultaat		
Stand begin periode	7.863	-9.324
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	-7.000	11.505
Uitgekeerd dividend	-863	-2.181
Resultaat over de verslagperiode	1.444	7.863
Stand ultimo periode	1.444	7.863
Totaal eigen vermogen	**225.652**	**230.144**

Vijfjarenoverzicht

In € 1.000	*31-12-2022*	*31-12-2021*	*31-12-2020*	*31-12-2019*	*31-12-2018*
Totaal intrinsieke waarde	225.652	230.144	244.608	333.193	309.597
Waardeveranderingen	6.790	13.292	-3.070	11.590	13.594
Bedrijfslasten	-5.346	-5.429	-6.254	-7.419	-6.727
Totaal resultaat	1.444	7.863	-9.324	4.171	6.867
Aantal uitstaande gewone aandelen	4.199.072	4.293.540	4.673.713	5.994.670	5.541.655
Per gewoon aandeel					
In euro's					
Intrinsieke waarde	53,47	53,60[1]	52,07	55,58[2]	55,87[3]
Beurskoers	53,48	53,44	52,04	55,49	55,73
Dividend[4]	0,20	0,50	1,40	1,00	0,10
Waardeveranderingen beleggingen	1,57	2,98	-0,58	2,00	2,57
Bedrijfslasten	-1,24	-1,22	-1,17	-1,28	-1,27
Totaal resultaat[5]	0,33	1,76	-1,75	0,72	1,30

1 *De gepresenteerde intrinsieke waarde per 31 december 2021 is gecorrigeerd ten opzichte van de reeds eerder afgegeven intrinsieke waarde per 31 december 2021. Het verschil wordt veroorzaakt door een hogere waardering (circa € 1,3 miljoen) van de aandelenparticipaties in de ASN Microkredietpool.*

2 *De gepresenteerde intrinsieke waarde per 31 december 2019 is gecorrigeerd ten opzichte van de reeds eerder afgegeven intrinsieke waarde per 31 december 2019. Het verschil wordt veroorzaakt door een hogere waardering (circa € 780 duizend) van de aandelenparticipaties in de ASN Microkredietpool.*

3 *De gepresenteerde intrinsieke waarde per 31 december 2018 is gecorrigeerd ten opzichte van de reeds eerder afgegeven intrinsieke waarde per 31 december 2018. Het verschil wordt hoofdzakelijk veroorzaakt door een hogere waardering (circa € 1,1 miljoen) van de aandelenparticipaties in de ASN Microkredietpool.*

4 *Dit betreft het in het betreffende jaar uitgekeerde dividend over het voorafgaande jaar.*

5 *Het totaal resultaat per aandeel is berekend op basis van het gemiddeld aantal uitstaande aandelen gedurende de verslagperiode.*

4.7.2 Toelichting op de winst-en-verliesrekening

(E) Bedrijfslasten

In € 1.000	*01-01-2022 t/m 31-12-2022*	*01-01-2021 t/m 31-12-2021*
Bedrijfslasten		
Fondskosten	5.346	5.429
Lopende kosten		
Totale bedrijfslasten	5.346	5.429
Gemiddeld fondsvermogen in de verslagperiode	232.432	235.940
Lopendekostenfactor (op jaarbasis)	**2,34%**[1]	**2,33%**[1]

1 *De lopendekostenfactor (op jaarbasis) is inclusief kosten van de Onderliggende Beleggingsinstelling.*

Het fonds betaalt aan ASN Impact Investors fondskosten. ASN Impact Investors betaalt uit deze fondskosten alle kosten die voor het fonds worden gemaakt. Deze vergoeding wordt dagelijks (op beursdagen) gereserveerd en ten laste gebracht van het vermogen van het fonds. Dit gebeurt naar rato van een vast percentage van 2,30% (op jaarbasis) van het vermogen van het fonds per dagultimo.

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

ASN Microkredietfonds heeft gedurende de verslagperiode gemiddeld 10% of meer van haar vermogen direct of indirect belegd in ASN Microkredietpool. Daarom is naast de lopendekostenfactor voor dit fonds tevens een synthetische lopendekostenfactor van toepassing waarbij behalve met de kosten van ASN Microkredietfonds ook rekening wordt gehouden met de kosten van ASN Microkredietpool.

De lopendekostenfactor van ASN Microkredietpool bedroeg in de verslagperiode 0,04% (2021: 0,03%). Derhalve komt de synthetische lopendekostenfactor van ASN Microkredietfonds in de verslagperiode uit op 2,34% (2021: 2,33%).

Omloopfactor
De omloopfactor geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de portefeuille. De feitelijke aan- en verkopen van beleggingen vinden plaats in de ASN Microkredietpool. Daarom verwijzen wij voor de omloopfactor naar de toelichting van de ASN Microkredietpool in hoofdstuk 5.2, paragraaf Omloopfactor.

Transactiekosten
De kosten van de onderliggende beleggingstransacties in de beleggingspools van het fonds zijn inbegrepen in de aan en verkoopprijzen van de betreffende transacties. Een opgave van de geïdentificeerde transactiekosten is opgenomen in de toelichting op de jaarrekening van ASN Microkredietpool in hoofdstuk 5.2.

4.8 ASN Duurzaam Mixfonds

Per 15 september 2021 zijn het ASN Duurzaam Mixfonds en de ASN Mixpool waarin dit fonds belegde, opgeheven.

Beleggers in het ASN Duurzaam Mixfonds hadden de keuze om:

- de aandelen die zij aanhielden in het ASN Duurzaam Mixfonds, te laten inkopen tegen uitgifte van aandelen in het ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal (waarbij eventuele afrondingsverschillen werden uitgekeerd in contanten); of
- de aandelen die zij aanhielden in het ASN Duurzaam Mixfonds te laten inkopen tegen contanten.

Het ASN Duurzaam Mixfonds is daarmee per 15 september 2021 opgehouden te bestaan. Toelichtingen op de de jaarrekening 2021 vindt u in de jaarrekening 2021 van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V., te vinden op de website van ASN Impact Investors.

Microfinanciering

5 Jaarrekening ASN AIF-Beleggingspools

Microfinanciering

5.1 ASN Groenprojectenpool

Balans

Vóór winstbestemming en in € 1.000	*Ref.*[1]	*31-12-2022*	*31-12-2021*
Beleggingen	(A)		
Leningen		368.975	409.636
		368.975	**409.636**
Vorderingen	(B)	7.455	9.945
Overige activa			
Liquide middelen	(C)	35.509	81.759
Kortlopende schulden	(D)	6.221	14.182
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		**36.743**	**77.522**
Activa min kortlopende schulden		**405.718**	**487.158**
Fondsvermogen	(E)		
Gestort kapitaal		426.795	463.596
Herwaarderingsreserve		862	10.591
Overige reserves		22.310	13.757
Onverdeeld resultaat		-44.249	-786
Totaal fondsvermogen		**405.718**	**487.158**

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

Winst-en-verliesrekening

In € 1.000	*Ref.*[1]	*01-01-2022 t/m 31-12-2022*	*01-01-2021 t/m 31-12-2021*
Opbrengsten uit beleggingen			
Rente leningen	(F)	9.807	8.272
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(G)	-623	-1.656
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(H)	-53.889	-7.927
		-44.705	**-1.311**
Overige bedrijfsopbrengsten	(I)		
Commissie verstrekte leningen		299	662
Koersverschillen op geldmiddelen		337	97
		636	**759**
Som van de bedrijfsopbrengsten		**-44.069**	**-552**
Bedrijfslasten	(J)		
Rente rekening-courant		180	234
Som van de bedrijfslasten		**180**	**234**
Resultaat		**-44.249**	**-786**

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

Kasstroomoverzicht

In € 1.000	*01-01-2022 t/m 31-12-2022*	*01-01-2021 t/m 31-12-2021*
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	-44.249	-786
Koersverschillen op geldmiddelen	337	-97
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	**-43.912**	**-883**
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	623	1.656
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	53.889	7.927
Aankoop van beleggingen	-70.564	-95.007
Aflossing van beleggingen	56.713	55.958
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	4.654	3.411
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-7.804	-6.420
Nettokasstromen uit beleggingsactiviteiten	**-6.401**	**-33.358**
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	10.728	71.520
Inkoop van participaties	-47.919	-27.985
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties	-2.164	-
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop participaties	-157	20
Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten	**-39.512**	**43.555**
Totaal nettokasstromen	**-45.913**	**10.197**
Koersverschillen op geldmiddelen	-337	97
Mutatie liquide middelen	**-46.250**	**10.294**
Liquide middelen begin van de verslagperiode	81.759	71.465
Liquide middelen eind van de verslagperiode	**35.509**	**81.759**

5.1.1 Toelichting op de balans

(A) Beleggingen

Leningen

In € 1.000	*01-01-2022 t/m 31-12-2022*	*01-01-2021 t/m 31-12-2021*
Groene leningen	334.327	377.578
Niet-groene leningen	34.648	32.058
	368.975	409.636
Groene leningen		
Stand per 1 januari	377.578	346.925
Overboeking van/naar niet-groene leningen[1]	2.315	33.923
Verstrekkingen	43.735	49.436
Aflossingen	-39.894	-44.289
Gerealiseerde waardeveranderingen	-631	-1.493
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen[2]	-48.776	-6.924
Stand ultimo periode	334.327	377.578
Niet-groene leningen		
Stand per 1 januari	32.058	33.245
Overboeking naar/van groene leningen[1]	-2.315	-33.923
Verstrekkingen	26.829	45.571
Aflossingen	-16.819	-11.669
Gerealiseerde waardeveranderingen	8	-163
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen[2]	-5.113	-1.003
Stand ultimo periode	34.648	32.058

1 *Een lening wordt als groen aangemerkt wanneer er een groenverklaring voor de lening is afgegeven. Gedurende de looptijd kan de kwalificatie groen/niet-groen van een lening veranderen. Dit is het geval wanneer de groenverklaring van een lening pas wordt afgegeven nadat de lening is verstrekt. Groenverklaringen hebben een looptijd van maximaal 10 jaar. Voor leningen met een looptijd van langer dan 10 jaar geldt, dat zij na afloop van de groenverklaring worden aangemerkt als niet-groen.*

2 *Wanneer het kredietrisico van een krediet significant toeneemt en te verwachten valt dat (een deel van) het krediet en/of de verschuldigde rente niet meer wordt terugbetaald, vindt er een marktwaardecorrectie op het krediet plaats.*

ASN Impact Investors heeft in de verslagperiode op één lening een marktwaardecorrectie toegepast. Op de desbetreffende lening is € 471 duizend van de hoofdsom afgeboekt, omdat de debiteur mogelijk niet aan zijn betalingsverplichtingen kan voldoen (ultimo 2021 was de marktwaardecorrectie € 875 duizend).

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

Leningen per 31 december 2022; marktwaarde

	Plaats van het project	*% van de portefeuille*	*Valuta*	*Marktwaarde in € 1.000*
Decentrale energievoorziening				
Duurzaam Verbonden I B.V.	IJzendoorn		EUR	3.656
Locus Duurzaam Energie B.V.	Hoevelaken		EUR	335
Vaanster VII B.V.	Bilthoven		EUR	2.461
Vaanster VII B.V. Amazones I	Bilthoven		EUR	97
Vaanster VII B.V. Meesterwerk G3	Bilthoven		EUR	176
Vaanster VII B.V. Nieuw Overbos	Bilthoven		EUR	89
Vaanster VII B.V. project Lorentz	Bilthoven		EUR	523
Vaanster VIII B.V. KasBank	Bilthoven		EUR	180
Vaanster VIII B.V. Palace Hotel	Bilthoven		EUR	182
Vaanster VIII B.V. project Culina	Utrecht		EUR	120
Vaanster VIII B.V. project Nationale Postcode Loterij	Bilthoven		EUR	148
Vaanster VIII B.V. project Olympic	Bilthoven		EUR	295

	Plaats van het project	*% van de portefeuille*	*Valuta*	*Marktwaarde in € 1.000*
Vaanster VIII B.V. project The Cloud	Bilthoven		EUR	426
Vaanster VIII B.V. The Ven	Bilthoven		EUR	200
Vaanster XI B.V. Markthal	Bilthoven		EUR	239
Vaanster XIV B.V.	Bilthoven		EUR	339
Vaanster XV B.V.	Bilthoven		EUR	1.021
Totaal decentrale energievoorziening		2,84%		10.487
Duurzaam bouwen				
Gemeente Haarlem	Haarlem		EUR	3.904
Sportbedrijf Deventer N.V.	Deventer		EUR	194
Stg Zorgwoningfonds Hermelijn 15	Eindhoven		EUR	2.078
Stichting GroenWest	Woerden		EUR	3.464
Stichting VIAA-Gereformeerde Hogeschool	Zwolle		EUR	1.895
Stichting Wijdezorg	Zoeterwoude		EUR	5.529
Stichting Woon Compagnie	Schagen		EUR	3.979
Stichting Zienn	Leeuwarden		EUR	273
Totaal duurzaam bouwen		5,77%		21.316
Natuur- en overige groenprojecten				
Elgon Hydro Siti (PVT) Limited	Uganda		USD	1.432
Osomo B.V.	Gorredijk		EUR	3.500
Totaal natuur- en overige groenprojecten		1,33%		4.932
Windenergie				
De Waaijenberg B.V.	Breda		EUR	4.995
De Waaijenberg B.V.	Breda		EUR	-1.160[1]
F&B Leeuwind B.V.	Franeker		EUR	1.514
Fruit Energy B.V.	Lewedorp		EUR	1.406
Hof Reigersberg Energie B.V.	Nieuw- en Sint Joosland		EUR	2.887
JICA-Wind B.V.	Middenmeer		EUR	2.298
Lakeside	Pakistan		USD	4.011
Maasland Windenergie B.V.	Heerhugowaard		EUR	2.062
Nieuwleusen Synergie B.V.	Nieuwleusen		EUR	8.060
Nieuwveer B.V.	Breda		EUR	9.395
Nieuwveer B.V.	Breda		EUR	-2.508[1]
Oosterwind B.V.	Den Haag		EUR	434
Spinderwind B.V.	Tilburg		EUR	8.912
V.O.F. Kapershoek	Franeker		EUR	552
Wagendorp C.V.	Middenmeer		EUR	6.176
Westerwind Hindeloopen B.V.	Barneveld		EUR	514
Wij Windenergie Staphorst B.V.	Staphorst		EUR	13.259
Wij Windenergie Staphorst B.V.	Staphorst		EUR	-10.662[1]
Windfarm Achter de Dijk Wieringermeer B.V.	Wieringermeer		EUR	3.969
Windpark Coevorden B.V.	Odijk		EUR	1.742
Windpark Egchelse Heide B.V.	Egchel		EUR	16.106
Windpark Kloosterboer B.V.	Middelburg		EUR	759
Windpark Kloosterboer II C.V.	Middelburg		EUR	3.582
Windpark Krammer B.V.	Oude-Tonge		EUR	21.776
Windpark Kreekraksluis B.V.	Den Haag		EUR	8.278
Windpark Papemeer B.V.	Zwolle		EUR	3.938
Wintermolen B.V.	Ochten		EUR	1.747
WML Wind B.V.	Maastricht		EUR	5.886

	Plaats van het project	% van de portefeuille	Valuta	Marktwaarde in € 1.000
Zuidwest Wind B.V.	Wervershoof		EUR	4.465
Totaal windenergie		33,67%		124.393
Zonne-energie				
Al Husainiyah	Jordanië		USD	4.335
Amstelwijck B.V.	Alkmaar		EUR	2.843
Cedate	Kenia		USD	2.201
De Groene Weuste B.V.	Wierden		EUR	2.699
De Nieuwe Hollandsche Nieuwe B.V.	Utrecht		EUR	284
DESE Solar Park Amsterdam B.V.	Rotterdam		EUR	1.504
DESE Solar Park Nieuw-Vennep B.V.	Rotterdam		EUR	306
DESE Solar Park 's-Hertogenbosch B.V.	Rotterdam		EUR	516
EcoInvest FRL B.V.	Purmerend		EUR	8.348
Emmett Green Fund 1 B.V.	Den Haag		EUR	905
ESCo De Betteld B.V.	Utrecht		EUR	158
ESCo Dutch Solar Power B.V.	Utrecht		EUR	609
ESCo Grain Plastics B.V.	Utrecht		EUR	419
ESCo Hogenkamp Fokvarkens B.V.	Utrecht		EUR	232
ESCo Hogenkamp Fokvarkens B.V. (uitbreiding)	Utrecht		EUR	720
ESCo Kijlstra Riolering B.V.	Utrecht		EUR	800
ESCo Lagerwey B.V.	Utrecht		EUR	125
ESCo Michael Oprey & Beisterveld B.V.	Utrecht		EUR	527
ESCo Molenhoek B.V.	Molenhoek		EUR	491
ESCo Nedzink B.V.	Utrecht		EUR	524
ESCo Recycling Dongen B.V.	Utrecht		EUR	265
ESCo Recycling Dongen B.V. (Noort Dongen)	Utrecht		EUR	211
ESCo Solar B.V.	Utrecht		EUR	2.110
ESCo Solar B.V. project Fokkink	Utrecht		EUR	138
ESCo Symbiose B.V.	Utrecht		EUR	521
ESCo Timmermans B.V.	Utrecht		EUR	1.014
ESCo van Beek B.V.	Utrecht		EUR	2.357
ESCo Van Dijck B.V.	Utrecht		EUR	249
ESCo Van Erp Pork B.V.	Utrecht		EUR	160
ESCo Van Limpt B.V.	Utrecht		EUR	259
ESCo Visscher Caravelle B.V.	Utrecht		EUR	325
Fourth Partner Energy Ltd.	India		INR	8.245
GCV Zonne-energie Holding B.V.	Zwolle		EUR	16.275
Gharo Solar (private) Ltd.	Pakistan		USD	1.756
H. Mensen Projectfinanciering	Emmer-Compascuum		EUR	1.864
HalloStroom Huur Zon B.V.	Gouda		EUR	6.926
J.Y.B. Jansen	Idsegahuizum		EUR	92
Renewable Energy Lease III B.V.	Utrecht		EUR	435
Selenkei	Kenia		USD	2.266
Solar Access Energy Netherlands B.V.	Deventer		EUR	2.479
Solarpark Galecop B.V.	Nieuwegein		EUR	521
Solarpark Purmerend B.V.	Purmerend		EUR	3.029
St Stimulerings fonds Nederlandse Gemeenten (SVn)	Amersfoort		EUR	362
Stichting Harmonisch Wonen	Lelystad		EUR	117
Sun Invest 2 B.V.	Veldhoven		EUR	11.849
Sun Invest 2 B.V. Project Wienerberger	Eindhoven		EUR	1.367
Sunwatt De Kwekerij B.V.	Wassenaar		EUR	1.156
Tempress PV-Park B.V.	Vaassen		EUR	191

	Plaats van het project	*% van de portefeuille*	*Valuta*	*Marktwaarde in € 1.000*
TN Solar B.V.	Ter Aar		EUR	705
Tripkouw B.V.	Alkmaar		EUR	3.972
YSS Projects I V.O.F. "Kieszon"	Den Bosch		EUR	100
Zon Boekelermeer B.V.	Alkmaar		EUR	1.394
Zon Crayestein B.V.	Alkmaar		EUR	1.915
Zon Hollandse Delta B.V.	Alkmaar		EUR	3.959
Zon op Bedrijfsdaken B.V.	Veenendaal		EUR	943
Zon Wieringermeer B.V.	Alkmaar		EUR	1.678
Zonnebuur Cooperatie U.A.	Amsterdam		EUR	1.271
Zonnebuur Cooperatie U.A.	Amsterdam		EUR	-96[1]
Zonnedak Niszon B.V.	Amsterdam		EUR	1.371
Zonnedak Volendam B.V.	Amsterdam		EUR	136
Zonnepark A58 B.V.	Woudenberg		EUR	1.305
Zonnepark Apeldoorn II B.V.	Apeldoorn		EUR	1.370
Zonnepark Apeldoorn II B.V.	Apeldoorn		EUR	-711[1]
Zonnepark Brinkenweg Exploitatie B.V.	Apeldoorn		EUR	1.401
Zonnepark Coevorderkanaal	Bunnik		EUR	6.450
Zonnepark Coevorderkanaal	Bunnik		EUR	-450[1]
Zonnepark Harlingen B.V.	Harlingen		EUR	683
Zonnepark Maatwerk B.V.	Amersfoort		EUR	4.343
Zonnepark Molenbosch B.V.	Heerenveen		EUR	1.766
Zonnepark PV 3 B.V.	Zwolle		EUR	14.441
Zonnepark PV 3 B.V.	Zwolle		EUR	-385[1]
Zonnepark Sluiskil B.V.	Groningen		EUR	10.715
Zonnepark Sluiskil B.V.	Groningen		EUR	-2.212[1]
Zonnepark Tholen B.V.	Rotterdam		EUR	8.411
Zonnevijver Boskoop B.V.	Dorst		EUR	1.664
Zuyderzon Almere B.V.	Alkmaar		EUR	12.446
Totaal zonne-energie		47,01%		173.670
Totaal groene portefeuille		90,62%		334.798
Niet-groene portefeuille				
AKLease	Turkije		EUR	3.000
Bevordering Windenergie Nederland B.V.	Zuid-Scharwoude		EUR	5.151
De Waaijenberg B.V.	Breda		EUR	876
ESCo Michael Oprey & Beisterveld B.V.	Utrecht		EUR	11
GCV Zonne-energie Holding B.V.	Zwolle		EUR	1.448
Hamkorbank/Energy Efficieny and Renewable Energy	Uzbekistan		UZS	4.188
Ipak Yuli Bank	Uzbekistan		USD	2.813
Landbouwprojecten niet-groen gedeelte	Diverse locaties		EUR	365
Maasland Windenergie B.V.	Heerhugowaard		EUR	316
Nieuwveer B.V.	Breda		EUR	2.280
Nieuwveer B.V.	Breda		EUR	-464[1]
QNB Financial Lease	Turkije		EUR	2.751
Sportbedrijf Deventer N.V.	Deventer		EUR	309
St Stimuleringsfonds Nederlandse Gemeenten (SVn)	Amersfoort		EUR	684
Stg Zorgwoningfonds Hermelijn 15	Eindhoven		EUR	382
Sun Invest 2 B.V.	Veldhoven		EUR	166
Sunwatt De Kwekerij B.V.	Wassenaar		EUR	40
Vaanster IV B.V. Centric	Bilthoven		EUR	46
Vaanster IV B.V. Laan op Zuid	Bilthoven		EUR	30
Vaanster IV B.V. Laurenshof	Bilthoven		EUR	21

	Plaats van het project	*% van de portefeuille*	*Valuta*	*Marktwaarde in € 1.000*
Vaanster IV B.V. Maastoren	Bilthoven		EUR	127
Vaanster VII B.V.	Bilthoven		EUR	235
Vaanster VII B.V. Meesterwerk G1 & G2	Bilthoven		EUR	84
Vaanster VIII B.V.	Bilthoven		EUR	1.970
Vaanster VIII B.V.	Bilthoven		EUR	-2.121[1]
Vaanster VIII B.V. Adecco/Creative/PWC	Bilthoven		EUR	148
Vaanster XI B.V. Blaak	Bilthoven		EUR	107
Vaanster XI B.V. Monarch I & II	Bilthoven		EUR	358
Vaanster XI B.V. Poort Halfweg	Bilthoven		EUR	239
Vaanster XIV B.V.	Bilthoven		EUR	328
Voorst Energie B.V.	Zwolle		EUR	195
Wij Windenergie Staphorst B.V.	Staphorst		EUR	2.848
Wij Windenergie Staphorst B.V.	Staphorst		EUR	-2.042[1]
Windpark A4 V.O.F.	Alkmaar		EUR	1.416
Windpark Egchelse Heide B.V.	Egchel		EUR	1.768
Windpark Kloosterboer II C.V.	Middelburg		EUR	41
Windpark Krammer B.V.	Oude-Tonge		EUR	1.811
Windpark Krammer B.V.	Oude-Tonge		EUR	-1.828[1]
Windpark Logistiekweg B.V.	Utrecht		EUR	60
Windpark Luna	Utrecht		EUR	82
YSS Projects I V.O.F.	Den Bosch		EUR	189
Zephyr Power (PVT.) Limited	Pakistan		USD	3.245
Zonnebuur Cooperatie U.A.	Amsterdam		EUR	111
Zonnebuur Cooperatie U.A.	Amsterdam		EUR	-115[1]
Zonnepark Apeldoorn II B.V.	Apeldoorn		EUR	435
Zonnepark Apeldoorn II B.V.	Apeldoorn		EUR	-245[1]
Zonnepark Coevorderkanaal	Bunnik		EUR	87
Zonnepark Coevorderkanaal	Bunnik		EUR	-98[1]
Zonnepark Maatwerk B.V.	Amersfoort		EUR	127
Zonnepark Maatwerk B.V.	Amersfoort		EUR	-125[1]
Zonnepark PV 3 B.V.	Zwolle		EUR	250
Zonnepark Sluiskil B.V.	Groningen		EUR	772
Zonnepark Sluiskil B.V.	Groningen		EUR	-184[1]
Zonnepark Tholen B.V.	Rotterdam		EUR	190
Zonnepark Tholen B.V.	Rotterdam		EUR	-230[1]
Totaal niet-groene portefeuille		9,38%		34.648
Totaal leningen		100,00%		**369.446**
Marktwaardecorrectie[2]			EUR	-471
Totaal leningen inclusief marktwaardecorrectie				**368.975**

1 *De negatieve bedragen betreffen het nog niet opgenomen gedeelte van een bouwdepot.*

2 *Wanneer het kredietrisico van een krediet significant toeneemt en te verwachten valt dat (een deel van) het krediet en/of de verschuldigde rente niet meer wordt terugbetaald, vindt er een marktwaardecorrectie op het krediet plaats.*

De gemiddelde couponrente op de leningen in de portefeuille van de ASN Groenprojectenpool bedroeg per ultimo verslagperiode 2,50% (ultimo 2021: 2,21%). De gemiddelde waardering (reële waarde) van de leningen ten opzichte van de nominale waarde bedroeg per ultimo verslagperiode 88,37% (ultimo 2021: 101,75%).

In onderstaande tabel is de verdeling te zien van de leningenportefeuille naar leningen luidend in euro's en luidend in andere valuta dan de euro.

Leningen per 31 december 2022; nominale waarde

In € 1.000	*Nominale waarde*	*31-12-2022*	*31-12-2021*
Groene leningen			
EUR	356.534	85,00%	86,85%
Buitenlandse valuta	25.459	6,07%	5,10%
Niet-groene leningen			
EUR	26.953	6,43%	6,13%
Buitenlandse valuta	10.502	2,50%	1,92%
	419.448	**100,00%**	**100,00%**

Aflossing van de leningen

	In € 1.000	*31-12-2022*	*31-12-2021*
Aflossing binnen één jaar[1]	-10.786	-2,92%	-5,75%
Aflossing tussen één en vijf jaar	49.418	13,39%	5,18%
Aflossing tussen vijf en tien jaar	82.030	22,23%	26,65%
Aflossing tussen tien en vijftien jaar[1]	231.559	62,76%	62,17%
Aflossing na vijftien jaar[1]	16.754	4,54%	11,75%
	368.975	**100,00%**	**100,00%**

1 Dit bedrag bevat ook de nog niet opgenomen gedeeltes van de bouwdepots.

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916

Voor alle leningen (€ 369 miljoen) die zich in de portefeuille van de ASN Groenprojectenpool bevinden, wordt de reële waarde dagelijks berekend door alle toekomstige kasstromen te verdisconteren. De verdiscontering van die kasstromen is gebaseerd op observeerbare rentequotes die de markt actief afgeeft. Bij de bepaling van de reële waarde houdt ASN Impact Investors rekening met het fiscale voordeel dat de particuliere belegger heeft door te beleggen in een groene instelling. Hierbij kan ASN Impact Investors per lening een afslag op de rentecurve vaststellen.

Op één lening in de portefeuille heeft in 2022 een marktwaardecorrectie plaatsgevonden ten bedrage van € 471 duizend (ultimo 2021:€ 875 duizend). Het betreft de financiering van een project dat technische problemen ervaart waardoor de gefinancierde installatie niet volledig operationeel is. Dit kan ertoe leiden dat de ASN Groenprojectenpool niet de volledige financiering terugbetaald krijgt.

Niet uit de balans blijkende verplichtingen

Naast de hierboven genoemde beleggingen heeft de ASN Groenprojectenpool zich per verslagdatum gecommitteerd aan leningen voor de hieronder genoemde bedragen, per tegenpartij en in de daarbij horende valuta:

Tegenpartij	*Land*	*Commitment in valuta*	*Commitment (in duizenden euro's)*
Binnenland			
Stichting Stimuleringsfonds Volkshuisvesting Nederlandse Gemeenten	Nederland	EUR	8.800
Totaal binnenland		EUR	8.800
Totaal			8.800

Naast de hiervoor genoemde commitment heeft de ASN Groenprojectenpool leningen verstrekt, waarvan een deel nog niet is uitbetaald aan de leningnemer. Het bedrag dat nog niet is uitbetaald, is op een bouwdepot gezet en wordt gedurende de bouw van het project aan de leningnemer uitbetaald. In totaal staat er een bedrag van € 25,6 miljoen op een bouwdepot. In de toelichting op de balans hiervoor zijn de bouwdepots opgenomen in het leningenoverzicht. Ze zijn hierin opgenomen met een minbedrag.

Commitments bouwdepots

Tegenpartij	Land	Commitment in valuta	Commitment (In duizenden euro's)
Leningnemers met een bouwdepot	Nederland	EUR	25.636

(B) Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:

In € 1.000	*31-12-2022*	*31-12-2021*
Beleggingsactiviteiten		
Te vorderen lossingen	2.915	8.043
Lopende rente leningen	2.376	1.902
Totaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	**5.291**	**9.945**
Financieringsactiviteiten		
Te vorderen uit hoofde van uitgifte participaties	2.164	-
Totaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	**2.164**	**-**
Totaal	**7.455**	**9.945**

De looptijd van de vorderingen is korter dan een jaar.

(C) Overige activa

Liquide middelen

In € 1.000	*31-12-2022*	*31-12-2021*
Rekening-courant in euro's	32.319	80.375
Rekening-courant in US-dollars	3.190	1.384
Totaal	**35.509**	**81.759**

Als liquide middelen worden alle onmiddellijk opeisbare tegoeden bij banken aangemerkt. De saldi op de rekeningen-courant zijn direct opvraagbaar. De rentevergoeding op de rekeningen-courant is nagenoeg nihil.

(D) Kortlopende schulden

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

In € 1.000	*31-12-2022*	*31-12-2021*
Beleggingsactiviteiten		
Te betalen inzake verstrekte leningen	6.221	14.025
Totaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	**6.221**	**14.025**
Financieringsactiviteiten		
Te betalen uit hoofde van inkoop participaties	-	157
Totaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	**-**	**157**
Totaal	**6.221**	**14.182**

De looptijd van de kortlopende schulden is korter dan een jaar.

(E) Fondsvermogen

Verloopoverzicht fondsvermogen

In € 1.000	*01-01-2022 t/m 31-12-2022*	*01-01-2021 t/m 31-12-2021*
Gestort kapitaal		
Stand per 1 januari	463.596	418.496
Uitgegeven participaties	10.728	71.520
Ingekochte participaties	-47.529	-26.420
Stand ultimo periode	**426.795**	**463.596**
Herwaarderingsreserve		
Stand per 1 januari	10.591	17.074
- onttrekking/toevoeging inzake groene leningen	-9.474	-5.961
- onttrekking/toevoeging inzake niet-groene leningen	-255	-522
Stand ultimo periode	**862**	**10.591**
Overige reserves		
Stand per 1 januari	13.757	-1.332
Ingekochte participaties	-390	-1.565
Overboeking van herwaarderingsreserve	9.729	6.483
Toevoeging/onttrekking aan onverdeeld resultaat	-786	10.171
Stand ultimo periode	**22.310**	**13.757**
Onverdeeld resultaat		
Stand per 1 januari	-786	10.171
Onttrekking uit/toevoeging aan overige reserves	786	-10.171
Resultaat over de verslagperiode	-44.249	-786
Stand ultimo periode	**-44.249**	**-786**
Totaal fondsvermogen	**405.718**	**487.158**

Verloop aantal participaties gedurende de verslagperiode:

Aantal participaties	*01-01-2022 t/m 31-12-2022*	*01-01-2021 t/m 31-12-2021*
Stand per 1 januari	17.451.000	15.905.884
Uitgegeven participaties	417.047	2.548.999
Ingekochte participaties	-1.789.119	-1.003.883
Stand ultimo periode	**16.078.928**	**17.451.000**

De specificatie van de herwaarderingsreserve ultimo verslagperiode is als volgt:

In € 1.000	*31-12-2022*	*31-12-2021*
Herwaardering groene leningen	514	9.988
Herwaardering niet-groene leningen	348	603
Stand ultimo periode	**862**	**10.591**

Vijfjarenoverzicht

Totalen

In € 1.000	*31-12-2022*	*31-12-2021*	*31-12-2020*	*31-12-2019*	*31-12-2018*
Intrinsieke waarde	405.718	487.158	444.409	463.474	409.596
Resultaat					
Interest	9.807	8.272	8.283	8.259	7.482
Waardeveranderingen	-54.512	-9.583	913	1.448	-7.334
Overige bedrijfsopbrengsten	636	759	1.363	555	591
Bedrijfslasten	-180	-234	-388	-399	-236
Totaal resultaat	**-44.249**	**-786**	**10.171**	**9.863**	**503**
Aantal uitstaande participaties	16.078.928	17.451.000	15.905.884	16.974.548	15.395.248
Per participatie					
In euro's					
Intrinsieke waarde	25,23	27,92	27,94	27,30	26,61
Afgifteprijs	25,23	27,92	27,94	27,30	26,61
Interest	0,59	0,54	0,55	0,55	0,50
Waardeveranderingen	-3,29	-0,62	0,06	0,10	-0,62
Overige bedrijfsopbrengsten	0,04	0,05	0,09	0,04	0,03
Bedrijfslasten	-0,01	-0,02	-0,03	-0,03	-0,02
Totaal resultaat[1]	**-2,67**	**-0,05**	**0,67**	**0,66**	**-0,11**

1 Het totale resultaat per participatie is berekend op basis van het gemiddeld aantal uitstaande participaties gedurende de verslagperiode

5.1.2 Toelichting op de winst-en-verliesrekening

(F) Rente leningen

In € 1.000	*01-01-2022 t/m 31-12-2022*	*01-01-2021 t/m 31-12-2021*
Rente leningen	9.807	8.272
Totaal	**9.807**	**8.272**

(G) Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

Toelichting uitsplitsing winsten en verliezen per soort belegging conform RJ 615.405a

In overeenstemming met RJ 615.405a volgt informatie over de gerealiseerde winsten en verliezen uit beleggingen per soort belegging.

In € 1.000	*01-01-2022 t/m 31-12-2022*	*01-01-2021 t/m 31-12-2021*
Groene leningen - gerealiseerde koerswinsten	385	54
Groene leningen - gerealiseerde koersverliezen	-1.016	-1.547
	-631	-1.493
Niet-groene leningen - gerealiseerde koerswinsten	164	24
Niet-groene leningen - gerealiseerde koersverliezen	-156	-187
	8	-163
Totaal	**-623**	**-1.656**

(H) Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

Toelichting uitsplitsing winsten en verliezen per soort belegging conform RJ 615.405a

In overeenstemming met RJ 615.405a volgt hierna informatie over de niet-gerealiseerde winsten en verliezen uit beleggingen per soort belegging en gesplitst naar koers- en valutaresultaten.

In € 1.000	*01-01-2022 t/m 31-12-2022*	*01-01-2021 t/m 31-12-2021*
Groene leningen - niet-gerealiseerde koerswinsten	1.074	1.194
Groene leningen - niet-gerealiseerde koersverliezen	-50.701	-9.392
Groene leningen - niet-gerealiseerde valutawinsten	1.024	1.277
Groene leningen - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-173	-3
	-48.776	-6.924
Niet-groene leningen - niet-gerealiseerde koerswinsten	50	261
Niet-groene leningen - niet-gerealiseerde koersverliezen	-5.616	-1.542
Niet-groene leningen - niet-gerealiseerde valutawinsten	453	278
Niet-groene leningen - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-	-
	-5.113	-1.003
Totaal	**-53.889**	**-7.927**

(I) Overige bedrijfsopbrengsten

In € 1.000	*01-01-2022 t/m 31-12-2022*	*01-01-2021 t/m 31-12-2021*
Commissie verstrekte leningen	299	662
Koersverschillen op geldmiddelen	337	97
Totaal	**636**	**759**

Onder de post Commissie verstrekte leningen worden de afsluitprovisies verantwoord die in rekening worden gebracht bij het verstrekken van een nieuwe lening. De hoogte van de provisie is afhankelijk van de afspraken die worden gemaakt in de leningovereenkomst. De overige bedrijfsopbrengsten bestaan verder uit koersverschillen op geldmiddelen.

(J) Bedrijfslasten

In € 1.000	*01-01-2022 t/m 31-12-2022*	*01-01-2021 t/m 31-12-2021*
Bedrijfslasten		
Rente rekening-courant	180	234
Totaal	**180**	**234**

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

In € 1.000	*01-01-2022 t/m 31-12-2022*	*01-01-2021 t/m 31-12-2021*
Lopende kosten		
Overige bedrijfslasten	-	-
Gemiddeld fondsvermogen gedurende de verslagperiode	428.070	442.112
Lopendekostenfactor (op jaarbasis)[1]	0,00%	0,00%

1 *De fondskosten zijn niet verantwoord in de beleggingspool, maar in bovenliggend fonds (ASN Groenprojectenfonds).*

De lopendekostenfactor (LKF) ten op zichte van de fondskosten is als volgt:

	LKF (in procenten)[1]		*Fondskosten (in € 1.000)*	
	01-01-2022 t/m 31-12-2022	*01-01-2021 t/m 31-12-2021*	*01-01-2022 t/m 31-12-2022*	*01-01-2021 t/m 31-12-2021*
ASN Groenprojectenpool	**0,00%**	**0,00%**	**-**	**-**

1 *De LKF is berekend op jaarbasis.*

In aanvulling op de fondskosten die per maand aan het beleggingsfonds zijn onttrokken, kunnen kosten separaat ten laste van de beleggingspool worden gebracht. Deze kosten hebben dan betrekking op:

- kosten die derden, anders dan derde partijen zoals hiervoor g enoemd, in rekening brengen in verband met het aangaan, aanhouden, herstructureren en liquideren van beleggingen door de pool;
- kosten die beleggingsinstellingen in rekening brengen wanneer de pool belegt in beleggingsinstellingen;
- kosten die andere groene instellingen in rekening brengen wanneer de pool in groene instellingen belegt.

In de verslagperiode is een bedrag van nihil ten laste van de pool gekomen (2021: nihl).

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

	01-01-2022 t/m 31-12-2022	*01-01-2021 t/m 31-12-2021*
Omloopfactor	16,03%	11,64%

De omloopfactor van de ASN Groenprojectenpool kwam in de verslagperiode uit op 16,03% (2021: 11,64%).

Als de aflossingen van groenleningen ter grootte van € 39,9 miljoen (2021: € 44,3 miljoen) buiten beschouwing worden gelaten, komt de omloopfactor van de pool uit op 6,71% (2021: 1,62%).

Transactiekosten
Transactiekosten zijn onderdeel van de gerealiseerde waardeveranderingen. De transactiekosten in de verslagperiode, voor zover deze identificeerbaar en kwantificeerbaar waren, bedroegen nihil (2021: nihil).

5.2 ASN Microkredietpool

Balans

Vóór winstbestemming en in € 1.000	*Ref.*[1]	*31-12-2022*	*31-12-2021*
Beleggingen	(A)		
Aandelenparticipaties in MFI's	(B)	55.170	37.881
Overige aandelenparticipaties	(C)	14.214	21.105
Kredieten	(D)	215.864	206.975
Achtergestelde leningen	(E)	42.024	55.081
Valuta-afdekkingsinstrumenten met een positieve waarde:	(F)		
Valutaswaps (cross currency swaps)		1.417	4.408
Valutatermijncontracten (FX forwards)		456	594
Som van de beleggingen		**329.145**	**326.044**
Vorderingen	(G)		
Vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten		12.414	6.110
Vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten		47	450
Som van de vorderingen		**12.461**	**6.560**
Overige activa	(H)		
Liquide middelen		45.760	75.373
Kortlopende schulden			
Valuta-afdekkingsinstrumenten met een negatieve waarde:	(F)		
Valutaswaps (cross currency swaps)		2.433	1.998
Valutatermijncontracten (FX forwards)		5.912	1.883
Schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	(I)	1.189	1.392
Schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	(I)	487	135
Kortlopende schulden		**10.021**	**5.408**
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden en beleggingen		**48.200**	**76.525**
Activa min kortlopende schulden en beleggingen		**377.345**	**402.569**
Fondsvermogen	(J)		
Gestort kapitaal		248.043	261.966
Herwaarderingsreserve		16.026	17.525
Overige reserves		102.027	102.176
Onverdeeld resultaat		11.249	20.902
Totaal fondsvermogen		**377.345**	**402.569**[2]

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

2 *Het fondsvermogen wijkt af van de Net Asset Value zoals afgegeven op de eerste werkdag in januari 2022 (€ 401.306). Dit werd veroorzaakt door een aangepaste waardering van de aandelenparticipaties (+ € 1.263).*

Winst-en-verliesrekening

In € 1.000	*Ref.*[1]	*01-01-2022 t/m 31-12-2022*	*01-01-2021 t/m 31-12-2021*
Opbrengsten uit beleggingen	(K)		
Dividenden uit aandelenparticipaties		1.163	728
Rente op kredieten en achtergestelde leningen		21.692	19.104
Rente op valutaswaps (cross currency swaps)		-5.789	-5.285
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(L)	786	1.297
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(M)	-6.612	4.888
		11.240	**20.732**
Overige bedrijfsopbrengsten	(N)		
Commissie verstrekte leningen		355	465
Koersverschillen op geldmiddelen		50	143
Rente op termijndeposito's		5	-
Som van de bedrijfsopbrengsten		**11.650**	**21.340**
Bedrijfslasten	(O)		
Rente rekening-courant		224	343
Overige bedrijfslasten		177	95
Som van de bedrijfslasten		**401**	**438**
Resultaat		**11.249**	**20.902**

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

Kasstroomoverzicht

In € 1.000	*01-01-2022 t/m 31-12-2022*	*01-01-2021 t/m 31-12-2021*
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	11.249	20.902
Koersverschillen op geldmiddelen	-50	-143
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	**11.199**	**20.759**
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-786	-1.297
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	6.612	-4.888
Aankoop van beleggingen	-114.891	-127.961
Verkoop van beleggingen	5.351	3.445
Aflossing van beleggingen	105.077	114.291
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-6.304	-130
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-203	-12.785
Nettokasstromen uit beleggingsactiviteiten	**6.055**	**-8.566**
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	28.308	75.871
Inkoop van participaties	-64.781	-47.089
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties	403	-223
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop participaties	352	-47
Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten	**-35.718**	**28.512**
Totaal nettokasstromen	**-29.663**	**19.946**
Koersverschillen op geldmiddelen	50	143
Mutatie liquide middelen	**-29.613**	**20.089**
Liquide middelen begin van de verslagperiode	75.373	55.284
Liquide middelen eind van de verslagperiode	**45.760**	**75.373**

5.2.1 Toelichting op de balans

(A) Beleggingen

In € 1.000	*31-12-2022*	*31-12-2021*
Aandelenparticipaties MFI's	55.170	37.881
Overige aandelenparticipaties	14.214	21.105
Kredieten	215.864	206.975
Achtergestelde leningen	42.024	55.081
Valuta-afdekkingsinstrumenten:		
Valutaswaps (cross currency swaps)	-1.016	2.410
Valutatermijncontracten (FX forwards)	-5.456	-1.289
Som van de beleggingen	**320.800**	**322.163**

De waarde van de beleggingen van de ASN Microkredietpool wordt onder andere beïnvloed door de ontwikkelingen van de koersen van de valuta's waarin de betreffende beleggingen luiden, voor zover deze niet in euro's luiden. De ASN Microkredietpool dekt de beleggingen in andere valuta's dan de euro grotendeels af door valutatermijncontracten af te sluiten. Daarnaast wordt een beperkt deel van de renteontvangsten in vreemde valuta afgedekt door middel van valutaswaps. De waarde van de derivaten wordt apart gepresenteerd.

De omvang van de beleggingsportefeuille is in de verslagperiode met 1,0% gedaald (2021: 5,4% gestegen). Het fondsvermogen daalde met 6,7% (2021: 14,1% stijging).

In de verslagperiode zijn geen aan- en verkooptransacties uitgevoerd met gelieerde partijen, met uitzondering van valutatermijncontracten.

Niet uit de balans blijkende verplichtingen

Per rapportagedatum is er geen sprake van een onherroepelijke verplichting.

(B) Aandelenparticipaties in MFI's

Het verloop van de post *Aandelenparticipaties in MFI's* gedurende de verslagperiode was als volgt:

In € 1.000	*01-01-2022 t/m 31-12-2022*	*01-01-2021 t/m 31-12-2021*
Verloop aandelenparticipaties in MFI's		
Stand per 1 januari	37.881	31.078
Aankopen	20.281	2.006
Verkopen	-55	-8
Gerealiseerde waardeveranderingen	-66	-6
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-2.871	4.811
Stand ultimo periode	**55.170**	**37.881**

De regioverdeling van de portefeuille aandelenparticipaties in MFI's per verslagdatum was als volgt:

In € 1.000	*Waarde per 31-12-2022*	*Waarde per 31-12-2021*
Afrika	7.508	7.167
Kaukasus, Oost-Europa en (Centraal-)Azië	5.541	5.339
Latijns-Amerika	14.564	10.701
Wereldwijd	2.175	2.485
Zuidoost-Azië	25.382	12.189
Totaal aandelenparticipaties	**55.170**	**37.881**

(C) Overige aandelenparticipaties

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

In € 1.000	*01-01-2022 t/m 31-12-2022*	*01-01-2021 t/m 31-12-2021*
Verloop overige aandelenparticipaties		
Stand per 1 januari	21.105	11.140
Aankopen	-	8.000
Verkopen	-7.710	-
Gerealiseerde waardeveranderingen	15	-
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	804	1.965
Stand ultimo periode	**14.214**	**21.105**

(D) Kredieten

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

In € 1.000	*01-01-2022 t/m 31-12-2022*	*01-01-2021 t/m 31-12-2021*
Verloop kredieten[1]		
Stand per 1 januari	206.975	196.929
Verstrekkingen	93.953	115.170[2]
Aflossingen	-87.735	-112.291
Gerealiseerde waardeveranderingen	3.193	3.200
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-522	3.967
Stand ultimo periode	**215.864**	**206.975**[2]

1 *Wanneer het kredietrisico van een krediet significant toeneemt en te verwachten valt dat (een deel van) het krediet en/of de verschuldigde rente niet meer wordt terugbetaald, vindt er een marktwaardecorrectie op het krediet plaats.*

2 *Na het vaststellen van de jaarrekening 2021 is gebleken dat één van de achtergestelde leningen geen achtergesteld karakter heeft. Daarom is deze lening per 1 januari 2022 geclassificeerd als een krediet en wijken de vergelijkende cijfers af van die in de jaarrekening 2021.*

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

In € 1.000	*Waarde per 31-12-2022*	*Waarde per 31-12-2021*
Albanië	12.250	12.000
Fondi Besa	8.250	7.000
NOA Albania	4.000	5.000
Armenië	1.103	1.035[1]
Small Enterprise Foundation NPC	1.103	1.035
Bolivia	1.405	2.638
CIDRE	1.405	2.638
Bosnië en Herzegovina	9.250	12.750
Mikrofin	7.250	8.750
Mikrokreditna Fondacija MIKRA	1.000	2.000
Sunrise	1.000	2.000
Burkina Faso	1.000	1.000
ACEP Burkina Faso	1.000	1.000
Cambodja	9.370	10.553
Amret Co. Ltd.	3.748	3.518
LOLC Cambodia (voorheen TPC)	5.622	7.035
China	5.000	10.375
MicroCred China	-	5.375
Zuoli	5.000	5.000
Costa Rica	5.153	4.836
Desyfin Costa Rica	5.153	4.836
Ecuador	19.871	18.386
Alianzdelval	2.915	5.570
Banco D-Miro S.A.	1.171	1.861
Banco Vision Ecuador	6.207	4.506
COAC Alizanz Del Valle	3.019	-
COAC Azuayo	4.685	4.397
Cooperativa de Ahorro Y Crédito Pacifico	-	733
INSOTEC Ecuador	1.874	1.319
El Salvador	4.098	3.407
CrediCampo	351	769
Optima Servicios Financieros	3.747	2.638
Filipijnen	1.966	3.024
CreditAccess Philippines	1.966	3.024
Georgië	4.631	11.958
Credo Georgia	-	1.065
Crystal	-	2.492
JSC TBC Bank	-	4.000
Micro Business Capital	1.874	1.759
TBC Leasing	2.757	2.642
Guatemala	5.276	2.935
Fundación Genesis Empresarial	1.528	2.935
Fundea	3.748	-
Hongkong	2.134	8.678
Grassland Finance Limited	2.134	8.678
India	31.320	24.073
Annapurna	3.964	4.140
Aviom	2.435	2.544
Aye Finance Private Limited	4.247	-

In € 1.000	*Waarde per 31-12-2022*	*Waarde per 31-12-2021*
Fusion Microfinance	-	6.222
Midland	5.000	5.000
Neogrowth	3.511	3.667
Samunnati Financial Intermediation and Services	6.500	2.500
Visage	5.663	-
Indonesië	17.448	11.590
Bina Artha Ventura	4.705	-
Mitra Bisnis Keluarga	12.743	11.590
Jordanië	1.684	2.110
FINCA Jordanië	1.684	2.110
Kazachstan	4.689	5.392
Asian Credit Fund	4.689	-
KazMicroFinance Kazakhstan	-	5.392
Kirgizië	-	3.198
CJCS Kompanion Bank	-	1.594
Microfinance Company Elet Capital CJSC	-	724
Salym Finance	-	880
Kosovo	10.250	12.500
Agency For Finance Kosovo (AFK)	4.000	2.250[1]
FINCA Kosovo	5.250	5.250
KEP Kosovo	1.000	5.000
Libanon	4.686	4.397
Al Majmoua	4.686	4.397
Luxemburg	2.877	-
Wave Mobile Money	2.877	-
Marokko	750	750
Fondation Al Karama pour La Microfinance	750	750
Mexico	12.847	11.847
Procredito Mexico	1.561	1.341
Progresemos	9.370	8.794
Vision Fund Mexico SA de CV	1.916	1.712
Moldavië	4.900	3.854
Microinvest	4.900	3.854
Myanmar	1.947	2.231
Myanmar Finance International Limited	468	586
PROXIMITY	1.479	1.645
Nicaragua	3.958	1.107
Fama	2.342	660
FINCA Nicaragua	-	92
Fundeser	351	-
Pro Mujer Nicaragua LLC	1.265	355
Oezbekistan	10.000	8.000
Hamkorbank	10.000	8.000
Palestina	1.640	-
FATEN-Palestine	1.640	-
Panama	937	879
MicroSerfin	937	879
Paraguay	6.561	4.885
Finexpar	4.686	-
Vision Banco	1.875	4.885
Peru	4.909	603

In € 1.000	*Waarde per 31-12-2022*	*Waarde per 31-12-2021*
COAC Pacific	4.685	-
Edpyme Alternativa S.A. de Peru	224	603
Roemenië	4.000	4.000
RoCredit	4.000	4.000
Senegal	3.000	-
Pamecas	3.000	-
Singapore	5.000	3.000
FS Capital	5.000	3.000[2]
Tadzjikistan	3.773	3.169
CJSC MDO HUMO	3.773	3.169
Tunesië	1.592	2.271
ENDA TAMWEEL	1.592	2.271
Wereldwijd	3.279	-
Financial Inclusion Resilience Fund	3.279	-
Wit-Rusland	7.000	7.000
Belarusky Narodny Bank	7.000	7.000
Totaal kredieten	231.554	220.431
Af: Marktwaardecorrectie[3]	-15.690	-13.456
Totaal kredieten inclusief marktwaardecorrectie	**215.864**	**206.975**

1 *Na het vaststellen van de jaarrekening 2021 is gebleken dat één lening gerubriceerd had moeten worden onder Armenië in plaats van onder Kosovo. De vergelijkende cijfers in deze tabel wijken daardoor af van de tabel in de jaarrekening 2021.*

2 *Deze lening is in de jaarrekening 2021 geclassificeerd als een achtergestelde lening maar blijkt geen achtergesteld karakter te hebben. Daarom is deze lening per 1 januari 2022 geclassificeerd als een krediet.*

3 *Wanneer het kredietrisico van een krediet significant toeneemt en te verwachten valt dat (een deel van) het krediet en/of de verschuldigde rente niet meer wordt terugbetaald, vindt er een marktwaardecorrectie op het krediet plaats.*

(E) Achtergestelde leningen

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

In € 1.000	*01-01-2022 t/m 31-12-2022*	*01-01-2021 t/m 31-12-2021*
Verloop achtergestelde leningen[1]		
Stand per 1 januari	55.081	52.983
Verstrekkingen	-	2.000[2]
Aflossingen	-17.342	-2.000
Gerealiseerde waardeveranderingen	1.287	200
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	2.998	1.898
Stand ultimo periode	**42.024**	**55.081**[2]

1 *Wanneer het kredietrisico van een achtergestelde lening significant toeneemt en te verwachten valt dat (een deel van) de achtergestelde lening en/of de verschuldigde rente niet meer wordt terugbetaald, vindt er een marktwaardecorrectie op de achtergestelde lening plaats.*

2 *Na het vaststellen van de jaarrekening 2021 is gebleken dat één van de achtergestelde leningen geen achtergesteld karakter heeft. Daarom is deze lening per 1 januari 2022 geclassificeerd als een krediet en wijken de vergelijkende cijfers af van die in de jaarrekening 2021.*

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

In € 1.000	*Waarde per 31-12-2022*	*Waarde per 31-12-2021*
Bolivia	1.328	1.328
Ecofuturo	1.328	1.328
Burkina Faso	2.600	3.000
ACEP Burkina Faso	1.000	1.000
Baobab Burkina Faso	1.600	2.000
Cambodja	4.685	4.397
Amret Co. Ltd.	4.685	4.397
Costa Rica	2.811	2.638
Desyfin Costa Rica	2.811	2.638
Ecuador	9.370	8.794
Banco Pichincha C.A.	9.370	8.794
Georgië	3.477	2.848
Credo Georgia	3.477	2.848
Ivoorkust	-	3.000
Baobab Cote d'Ivoire	-	3.000
Jordanië	1.404	1.319
FINCA Jordanië	1.404	1.319
Kirgizië	-	2.198
Bai Tushum	-	2.198
Moldavië	1.500	1.500
Microinvest	1.500	1.500
Oezbekistan	4.685	4.397
Hamkorbank	4.685	4.397
Peru	10.445	13.998
Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Arequipa S.A.	4.823	4.325
Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Arequipa S.A.	1.874	1.759
CMAC Sullana	-	4.397
COAC Pacific	3.748	3.517
Senegal	-	1.500
Baobab Senegal	-	1.500
Sri Lanka	-	5.000
LOLC Micro Credit Ltd	-	5.000
Totaal achtergestelde leningen	42.305	55.917[1]
Af: Marktwaardecorrectie[2]	-281	-836
Totaal achtergestelde leningen inclusief marktwaardecorrectie	42.024	55.081[1]

1 *Eén van de achtergestelde leningen in de jaarrekening 2021 blijkt geen achtergesteld karakter te hebben. Daarom is deze lening per 1 januari 2022 geclassificeerd als een krediet en wijken de vergelijkende cijfers af van die in de jaarrekening 2021.*

2 *Wanneer het kredietrisico van een achtergestelde lening significant toeneemt en te verwachten valt dat (een deel van) de achtergestelde lening en/of de verschuldigde rente niet meer wordt terugbetaald, vindt er een marktwaardecorrectie op de achtergestelde lening plaats.*

(F) Valuta-afdekkingsinstrumenten

De samenstelling van de post valutaswaps (*cross currency swaps*) en valutatermijncontracten (*FX forwards*) ultimo verslagperiode is als volgt:

In € 1.000	*Waarde per 31-12-2022*	*Waarde per 31-12-2021*
Valutaswaps (cross currency swaps)	-1.016	2.410
Valutatermijncontracten (FX forwards)	-5.456	-1.289
Totaal	**-6.472**	**1.121**

Valutaswaps (cross currency swaps) en valutatermijncontracten (FX forwards) worden afgesloten om het koersrisico op de beleggingen in vreemde valuta's af te dekken. Ultimo verslagperiode hadden de valutaswaps een negatieve waarde van € 1,0 miljoen (ultimo 2021: € 2,4 miljoen positief) en de valutatermijncontracten een negatieve waarde van € 5,5 miljoen (ultimo 2021: € 1,3 miljoen negatief).

Zowel de valutaswaps als de valutatermijncontracten zijn in sterke mate gerelateerd aan de beleggingsportefeuille. Zij worden immers afgesloten om het valutarisico op de US-dollar en overige valuta's af te dekken.

In de valutatermijncontracten komt de ASN Microkredietpool overeen de bedragen in vreemde valuta's te leveren op de overeengekomen data, tegen de afgesproken valutakoers. Per ultimo verslagperiode waren er alleen contracten met de Volksbank N.V. en The Currency Exchange Fund N.V. De resterende looptijd van de valuta-afdekkingsinstrumenten per ultimo verslagperiode varieerde van 0,8 tot 51,4 maanden (per 31 december 2021: van 0,8 tot 62,9 maanden).

De looptijd van de valuta-afdekkingsinstrumenten ultimo verslagperiode is als volgt:

In € 1.000	*31-12-2022*	*31-12-2021*
Korter dan een jaar	-3.083	572
Eén tot drie jaar	-2.892	-943
Drie tot vijf jaar	-497	1.464
Langer dan vijf jaar	-	28
Totaal	**-6.472**	**1.121**

Valutaswaps

Het verloop van de post *Valutaswaps (cross currency swaps)* gedurende de verslagperiode was als volgt:

In € 1.000	*01-01-2022 t/m 31-12-2022*	*01-01-2021 t/m 31-12-2021*
Verloop valutaswaps (cross currency swaps)		
Stand per 1 januari	2.410	8.220
Aankopen	-	-
Verkopen	-288	-2.245
Gerealiseerde waardeveranderingen	-997	-366
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-2.141	-3.199
Stand ultimo periode	**-1.016**	**2.410**
Splitsing in positieve en negatieve derivaten:		
Positieve derivaten	1.417	4.408
Negatieve derivaten	-2.433	-1.998
Totaal	**-1.016**	**2.410**
Bestaat uit:		
Te vorderen euro's	65.627	86.314
Te betalen vreemde valuta's (marktwaarde omgerekend in euro's)	-66.643	-83.904
Totaal	**-1.016**	**2.410**

De valutaswaps (cross currency swaps) bestonden ultimo verslagperiode uit de volgende posities (voor de overzichtelijkheid zijn de bedragen samengevat per maand):

	Nominaal te leveren vreemde valuta (in 1.000)	*Nominaal te ontvangen euro's (in 1.000)*	*Marktwaarde per 31-12-2022 (in € 1.000)*
China (CNY)	15.831	2.018	-132
2023-03	15.831	2.018	-132
Filippijnen (PHP)	116.898	2.000	35
2023-04	39.185	667	7
2023-05	19.264	333	10
2023-10	39.185	667	7
2023-11	19.264	333	11

	Nominaal te leveren vreemde valuta (in 1.000)	Nominaal te ontvangen euro's (in 1.000)	Marktwaarde per 31-12-2022 (in € 1.000)
Georgië (GEL)	10.000	3.223	-751
2025-04	3.000	992	-159
2026-04	3.000	992	-192
2026-06	4.000	1.239	-400
Guatemala (GTQ)	12.803	1.400	-130
2023-03	6.401	700	-64
2023-09	3.201	350	-32
2024-09	3.201	350	-34
India (INR)	1.750.000	20.836	-197
2024-07	215.000	2.437	-92
2025-02	500.000	5.914	-103
2025-03	725.000	8.588	-179
2025-09	310.000	3.897	177
Indonesië (IDR)	289.880.149	18.126	97
2023-04	63.529.019	3.750	-115
2023-08	29.495.724	1.875	59
2023-10	60.009.683	3.750	41
2024-02	29.495.724	1.875	23
2024-03	26.058.333	1.667	35
2024-04	29.175.000	1.875	45
2024-09	26.058.333	1.667	13
2025-03	26.058.333	1.667	-4
Mexico (MXN)	39.836	1.693	-204
2023-06	10.000	414	-62
2023-08	29.836	1.279	-142
Myanmar (MMK)	3.315.355	2.117	638
2023-03	3.315.355	2.117	638
Peru (PEN)	20.540	5.340	212
2023-02	912	204	-20
2026-07	19.628	5.136	232
Senegal (XOF)	1.377.510	2.100	-4
2023-03	213.186	325	-
2023-06	262.383	400	-1
2023-08	262.383	400	-1
2023-09	213.186	325	-
2024-03	213.186	325	-1
2024-09	213.186	325	-1
Tadzjikistan (TJS)	40.708	3.135	-665
2023-09	20.372	1.536	-367
2023-12	20.336	1.599	-298
Tunesië (TND)	5.300	1.690	85
2023-02	1.060	338	19
2023-08	1.060	338	18
2024-02	1.060	338	17
2024-08	1.060	338	16
2025-02	1.060	338	15
Totaal cross currency swaps		63.678	-1.016

Valutatermijncontracten

Het verloop van de post *Valutatermijncontracten (FX forwards)* gedurende de verslagperiode was als volgt:

In € 1.000	*01-01-2022 t/m 31-12-2022*	*01-01-2021 t/m 31-12-2021*
Verloop valutatermijncontracten (FX forwards)		
Stand per 1 januari	-1.289	5.403
Aankopen	657	785
Verkopen	2.702	-1.192
Gerealiseerde waardeveranderingen	-2.646	-1.731
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-4.880	-4.554
Stand ultimo periode	**-5.456**	**-1.289**
Splitsing in positieve en negatieve derivaten:		
Positieve derivaten	456	594
Negatieve derivaten	-5.912	-1.883
Totaal	**-5.456**	**-1.289**
Bestaat uit:		
Te vorderen / betalen euro's	-94.207	-90.315
Te vorderen / betalen vreemde valuta's (marktwaarde omgerekend in euro's)	88.751	89.026
Totaal	**-5.456**	**-1.289**

De FX forwards bestonden ultimo verslagperiode uit de volgende posities (voor de overzichtelijkheid zijn de bedragen samengevat per maand):

	Nominaal te leveren vreemde valuta (in 1.000)	*Nominaal te ontvangen euro's (in 1.000)*	*Marktwaarde per 31-12-2022 (in € 1.000)*
Verenigde Staten (USD)	107.084	92.429	-5.456
2023-01	1.000	862	-74
2023-02	5.000	4.299	-366
2023-03	6.191	5.332	-433
2023-04	2.458	2.119	-165
2023-05	942	854	-20
2023-06	6.155	5.353	-343
2023-07	5.556	4.635	-494
2023-08	1.589	1.322	-143
2023-09	2.917	2.463	-221
2023-10	3.532	3.164	-85
2023-11	2.658	2.324	-116
2023-12	4.865	4.257	-201
2024-01	1.000	846	-68
2024-02	5.589	4.754	-349
2024-03	11.417	9.804	-611
2024-04	3.458	2.987	-165
2024-05	2.658	2.301	-119
2024-06	905	807	-17
2024-07	2.556	2.110	-207
2024-08	2.000	1.653	-160
2024-09	6.917	5.798	-466
2024-10	2.699	2.549	90
2024-11	2.208	1.889	-110
2024-12	1.560	1.420	4
2025-01	1.000	830	-72
2025-02	2.000	1.668	-136
2025-03	4.500	3.857	-206
2025-04	1.000	886	-18
2025-06	1.350	1.217	-5
2025-08	1.000	906	2
2025-09	2.500	2.148	-101
2025-10	1.074	1.029	55
2025-12	830	751	2
2026-01	1.000	942	37
2026-03	2.000	1.689	-101
2026-06	1.000	937	34
2027-03	2.000	1.667	-108
Totaal FX forwards	107.084	92.429	-5.456

(G) Vorderingen

Onder *Vorderingen* zijn opgenomen:

In € 1.000	*31-12-2022*	*31-12-2021*
Beleggingsactiviteiten		
Te vorderen uit hoofde van betaald cash collateral	7.606	861
Te vorderen uit hoofde van lossingen onderhandse leningen	75	57
Te vorderen dividend-/bronbelasting	28	23
Lopende rente onderhandse leningen	4.700	5.159
Lopende rente deposito's	5	-
Overige te vorderen bedragen	-	10
Totaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	12.414	6.110
Financieringsactiviteiten		
Te vorderen uit hoofde van uitgifte participaties	47	450
Totaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	47	450
Totaal	**12.461**	**6.560**

De vorderingen hebben doorgaans een looptijd korter dan één jaar. Vorderingen uit hoofde van te vorderen dividend- en/of bronbelasting kunnen een looptijd langer dan één jaar hebben. In het geval van de ASN Microkredietpool zijn er ultimo verslagperiode geen vorderingen met een looptijd langer dan één jaar (ultimo 2021: nihil).

(H) Overige activa

In € 1.000	*31-12-2022*	*31-12-2021*
Rekening-courant in euro's	35.741	75.353
Rekening-courant in US-dollars	19	20
Totaal	**45.760**	**75.373**

Ultimo verslagperiode is uit hoofde van uitstaande derivatenposities een bedrag van per saldo € 7,6 miljoen betaald (ultimo 2021: per saldo € 0,9 miljoen betaald). De vordering die gepaard gaat met de betaalde cash collateral, is aan de actiefzijde onder de vorderingen verantwoord. De verplichting die gepaard gaat met ontvangen cash collateral, is aan de passivazijde onder de kortlopende schulden verantwoord.

De saldi op de rekeningen-courant zijn direct opvraagbaar. De rentevergoeding op de rekeningen-courant is nagenoeg nihil.

(I) Kortlopende schulden

In € 1.000	*31-12-2022*	*31-12-2021*
Beleggingsactiviteiten		
Lopende rente valutaswaps (cross currency swaps)	1.189	1.387
Te betalen inzake verstrekte leningen	-	3
Overige te betalen bedragen	-	2
Totaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	1.189	1.392
Financieringsactiviteiten		
Te betalen uit hoofde van inkoop participaties	487	135
Totaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	487	135
Totaal	**1.676**	**1.527**

Het beleggingsbeleid van de ASN Beleggingsfondsen en pools is erop gericht om niet te beleggen met geleend geld, met andere woorden: om geen hefboomfinanciering aan te gaan. Voor de ASN Microkredietpool geldt een uitzondering. De pool kan conform het prospectus vreemd vermogen aantrekken tot maximaal 10% van het fondsvermogen. Dit vreemde vermogen kan de ASN Microkredietpool aanwenden voor beleggingen.

(J) Fondsvermogen

Verloopoverzicht fondsvermogen

In € 1.000	*01-01-2022 t/m 31-12-2022*	*01-01-2021 t/m 31-12-2021*
Gestort kapitaal		
Stand per 1 januari	261.966	215.620
Uitgegeven participaties	28.308	75.871
Ingekochte participaties	-42.231	-29.525
Stand ultimo periode	**248.043**	**261.966**
Herwaarderingsreserve		
Stand per 1 januari	17.525	12.215
Onttrekking/toevoeging inzake aandelenparticipaties	-1.499	5.310
Stand ultimo periode	**16.026**	**17.525**
Overige reserves		
Stand per 1 januari	102.176	129.055
Ingekochte participaties	-22.550	-17.564
Mutatie herwaarderingsreserve inzake aandelenparticipaties	1.499	-5.310
Toevoeging/onttrekking uit onverdeeld resultaat[1]	20.902	-4.005
Stand ultimo periode	**102.027**	**102.176**
Onverdeeld resultaat		
Stand per 1 januari	20.902	-4.005
Toevoeging aan/onttrekking uit overige reserves	-20.902	4.005
Resultaat over de verslagperiode	11.249	20.902
Stand ultimo periode	**11.249**	**20.902**
Totaal fondsvermogen	**377.345**	**402.569**

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

Vijfjarenoverzicht

Totalen

In € 1.000	*31-12-2022*	*31-12-2021*	*31-12-2020*	*31-12-2019*	*31-12-2018*
Intrinsieke waarde	377.345	402.569	352.885	439.988	337.626
Opbrengsten uit beleggingen	17.066	14.547	18.229	19.719	15.555
Koersresultaat	-5.826	6.185	-22.196	-5.412	-2.204
Overige bedrijfsopbrengsten[1]	410	608	402	645	769
Bedrijfslasten	-401	-438	-440	-642	-138
Totaal resultaat	**11.249**	**20.902**	**-4.005**	**14.310**	**13.982**
Aantal uitstaande participaties	5.827.648	6.395.587	5.931.099	7.319.020	5.821.148
Per participatie					
In euro's					
Intrinsieke waarde	64,75	62,94	59,50	60,12	58,00
Afgifteprijs	64,18[2]	62,75[2]	59,20[2]	60,01[2]	57,82[2]
Opbrengsten uit beleggingen	2,78	2,41	2,88	3,17	3,09
Koersresultaat	-0,95	1,02	-3,51	-0,87	-0,44
Overige bedrijfsopbrengsten	0,07	0,10	0,06	0,10	0,15
Bedrijfslasten	-0,07	-0,07	-0,07	-0,10	-0,03
Totaal resultaat[3]	**1,83**	**3,46**	**-0,64**	**2,30**	**2,77**

1 *Inclusief koersverschillen op geldmiddelen.*

2 *De koers van uitgifte is gelijk aan de intrinsieke waarde zoals berekend op de eerste werkdag in het nieuwe jaar. De intrinsieke waarde wijkt af van de afgifteprijs door gebeurtenissen na balansdatum die in de jaarrekening zijn verwerkt.*

3 *Het totale resultaat per participatie is berekend op basis van het gemiddeld aantal uitstaande participaties gedurende de verslagperiode.*

5.2.2 Toelichting op de winst-en-verliesrekening

(K) Opbrengsten uit beleggingen

In € 1.000	*01-01-2022 t/m 31-12-2022*	*01-01-2021 t/m 31-12-2021*
Dividenden uit aandelenparticipaties	1.163	728
Rente op kredieten en achtergestelde leningen	21.692	19.104
Rente op valutaswaps (cross currency swaps)	-5.789	-5.285
Totaal	**17.066**	**14.547**

De rente op valutaswaps (cross currency swaps) was in de verslagperiode negatief. De valutatermijncontracten zijn in sterke mate gerelateerd aan de beleggingsportefeuille, want zij worden afgesloten om het valutarisico op de US-dollar en overige valuta's af te dekken. Daarom wordt deze rente verantwoord onder Opbrengsten uit beleggingen.

(L) Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

In € 1.000	*01-01-2022 t/m 31-12-2022*	*01-01-2021 t/m 31-12-2021*
Aandelenparticipaties	-51	-6
Kredieten	3.193	3.200
Achtergestelde leningen	1.287	200
Valutaswaps (cross currency swaps)	-997	-366
Valutatermijncontracten (FX forwards)	-2.646	-1.731
Totaal	**786**	**1.297**

Toelichting uitsplitsing winsten en verliezen per soort belegging conform RJ 615.405a
In overeenstemming met RJ 615.405a (RJ = Richtlijn voor de jaarverslaggeving) volgt hierna informatie over de gerealiseerde winsten en verliezen uit beleggingen per soort belegging en gesplitst naar koers- en valutaresultaten.

	01-01-2022 t/m 31-12-2022	*01-01-2021 t/m 31-12-2021*
Aandelenparticipaties - gerealiseerde koerswinsten	15	-
Aandelenparticipaties - gerealiseerde koersverliezen	-76	-6
Aandelenparticipaties - gerealiseerde valutawinsten	10	-
Aandelenparticipaties - gerealiseerde valutaverliezen	-	-
	-51	**-6**
Kredieten en achtergestelde leningen - gerealiseerde koerswinsten	985	1.653
Kredieten en achtergestelde leningen - gerealiseerde valutawinsten	4.259	1.797
Kredieten en achtergestelde leningen - gerealiseerde valutaverliezen	-764	-50
	4.480	**3.400**
Cross currency swaps - gerealiseerde koerswinsten	481	401
Cross currency swaps - gerealiseerde koersverliezen	-126	-17
Cross currency swaps - gerealiseerde valutawinsten	714	14
Cross currency swaps - gerealiseerde valutaverliezen	-2.066	-764
	-997	**-366**
FX forwards - gerealiseerde koerswinsten	14	13
FX forwards - gerealiseerde koersverliezen	-172	-205
FX forwards - gerealiseerde valutawinsten	99	47
FX forwards - gerealiseerde valutaverliezen	-2.587	-1.586
	-2.646	**-1.731**
Totaal	**786**	**1.297**

(M) Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

In € 1.000	*01-01-2022 t/m 31-12-2022*	*01-01-2021 t/m 31-12-2021*
Aandelenparticipaties	-2.067	6.776
Kredieten	-522	3.967
Achtergestelde leningen	2.998	1.898
Valutaswaps (cross currency swaps)	-2.141	-3.199
Valutatermijncontracten (FX forwards)	-4.880	-4.554
Totaal	**-6.612**	**4.888**

Toelichting uitsplitsing winsten en verliezen per soort belegging conform RJ 615.405a
In overeenstemming met RJ 615.405a (RJ = Richtlijn voor de jaarverslaggeving) volgt hierna informatie over de niet-gerealiseerde winsten en verliezen uit beleggingen per soort belegging en gesplitst naar koers- en valutaresultaten.

	01-01-2022 t/m 31-12-2022	*01-01-2021 t/m 31-12-2021*
Aandelenparticipaties - niet-gerealiseerde koerswinsten	8.238	6.560
Aandelenparticipaties - niet-gerealiseerde koersverliezen	-8.003	-877
Aandelenparticipaties - niet-gerealiseerde valutawinsten	1.387	1.712
Aandelenparticipaties - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-3.689	-619
	-2.067	**6.776**
Kredieten en achtergestelde leningen - niet-gerealiseerde koerswinsten	509	558
Kredieten en achtergestelde leningen - niet-gerealiseerde koersverliezen	-2.133	-2.956
Kredieten en achtergestelde leningen - niet-gerealiseerde valutawinsten	6.923	8.815
Kredieten en achtergestelde leningen - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-2.823	-552
	2.476	**5.865**
Cross currency swaps - niet-gerealiseerde koerswinsten	95	735
Cross currency swaps - niet-gerealiseerde koersverliezen	-2.174	-590
Cross currency swaps - niet-gerealiseerde valutawinsten	2.344	621
Cross currency swaps - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-2.406	-3.965
	-2.141	**-3.199**
FX forwards - niet-gerealiseerde koerswinsten	112	314
FX forwards - niet-gerealiseerde koersverliezen	-839	-218
FX forwards - niet-gerealiseerde valutawinsten	667	135
FX forwards - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-4.820	-4.785
	-4.880	**-4.554**
Totaal	**-6.612**	**4.888**

(N) Overige bedrijfsopbrengsten

De overige bedrijfsopbrengsten in de verslagperiode bestaan uit:

In € 1.000	*01-01-2022 t/m 31-12-2022*	*01-01-2021 t/m 31-12-2021*
Commissie verstrekte leningen	355	465
Rente deposito's	5	-
Koersverschillen op geldmiddelen	50	143
Totaal	**410**	**608**

Onder de post *Commissie verstrekte leningen* worden de afsluitprovisies verantwoord die in rekening worden gebracht bij het verstrekken van een nieuwe lening. De hoogte van de provisie is afhankelijk van de afspraken die worden gemaakt in de leningovereenkomst.

(O) Bedrijfslasten

De bedrijfslasten in de verslagperiode bestaan uit:

In € 1.000	*01-01-2022 t/m 31-12-2022*	*01-01-2021 t/m 31-12-2021*
Bedrijfslasten		
Rente rekening-courant	224	343
Overige bedrijfslasten	177	95
Totaal bedrijfslasten[1]	**401**	**438**

1 *Exclusief mutatie marktwaardecorrectie kredieten en achtergestelde leningen.*

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

In € 1.000	*01-01-2022 t/m 31-12-2022*	*01-01-2021 t/m 31-12-2021*
Lopende kosten		
Overige bedrijfslasten	177	95
Gemiddeld fondsvermogen gedurende de verslagperiode	392.619	369.496
Lopendekostenfactor (op jaarbasis)[1]	**0,05%**	**0,03%**

1 *De fondskosten zijn niet verantwoord in de beleggingspool, maar in de bovenliggende fondsen (ASN Novib Microkredietfonds, ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief, ASN Duurzaam Mixfonds Defensief, ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal, ASN Duurzaam Mixfonds Offensief en ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief).*

De lopendekostenfactor (LKF) ten opzichte van de fondskosten is als volgt:

	LKF		*Fondskosten*	
Fondskosten	*01-01-2022 t/m 31-12-2022*	*01-01-2021 t/m 31-12-2021*	*01-01-2022 t/m 31-12-2022*	*01-01-2021 t/m 31-12-2021*
ASN Microkredietpool	**0,05%**	**0,03%**	**-**	**-**

In aanvulling op de fondskosten die per maand aan het beleggingsfonds zijn onttrokken, kunnen kosten separaat ten laste van de beleggingspool worden gebracht:

- kosten die derden, anders dan derde partijen zoals hiervoor genoemd, in rekening brengen in verband met het aangaan, aanhouden, herstructureren en liquideren van beleggingen door de pool;
- de helft van de afsluitprovisies die het fonds in rekening brengt aan leningnemers komen ten bate van projectadviseur Triple Jump. De betaalde afsluitprovisie aan Triple Jump worden verantwoord als lasten voor het fonds;
- kosten die beleggingsinstellingen in rekening brengen wanneer de pool belegt in beleggingsinstellingen.

In de verslagperiode is een bedrag van € 177 duizend (2021: € 95 duizend) ten laste van de pool gekomen. De overige bedrijfslasten hebben met name betrekking op advieskosten.

Omloopfactor

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

	01-01-2022 t/m 31-12-2022	*01-01-2021 t/m 31-12-2021*
Omloopfactor	33,68%	33,22%

De omloopfactor van de ASN Microkredietpool kwam in de verslagperiode uit op 33,68% (2021: 33,22%). Als de aflossingen van kredieten, achtergestelde leningen en staatsobligaties ter grootte van € 105,1 miljoen (2021: € 114,3 miljoen) buiten beschouwing worden gelaten, komt de omloopfactor van de ASN Microkredietpool uit op 6,92% (2021: 2,29%).

Transactiekosten
Transactiekosten zijn onderdeel van de gerealiseerde waardeveranderingen. De transactiekosten in de verslagperiode, voor zover deze identificeerbaar en kwantificeerbaar waren, bedroegen nihil (2021: nihil).

6 Jaarrekening ASN UCITS-Beleggingsfondsen

6.1 ASN Duurzaam Aandelenfonds

Balans

Vóór winstbestemming en in € 1.000	*Ref.*[1]	***31-12-2022***	***31-12-2021***
Beleggingen	(A)		
Directe beleggingen[2]		1.488.673	1.858.080
Vorderingen	(B)	9.984	12.217
Overige activa	(C)		
Liquide middelen		3.246	8.827
Kortlopende schulden	(D)	2.966	4.105
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		10.264	16.939
Activa min kortlopende schulden		**1.498.937**	**1.875.019**
Eigen vermogen	(E)		
Geplaatst kapitaal		57.527	56.454
Agio		1.084.852	1.022.616
Overige reserves		742.412	473.221
Onverdeeld resultaat		-385.854	322.728
Totaal eigen vermogen		**1.498.937**	**1.875.019**

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

2 In de directe beleggingen is ook een indirecte belegging verantwoord, namelijk ASN Venture Capital Fonds N.V.

Winst-en-verliesrekening

In € 1.000	*Ref.*[1]	***01-01-2022 t/m 31-12-2022***	***01-01-2021 t/m 31-12-2021***
Opbrengsten uit beleggingen		39.500	33.745
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(F)	-62.862	81.716
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(G)	-349.165	221.931
In rekening gebrachte op- en afslagen		292	327
Overige bedrijfsopbrengsten	(H)	158	-1
Som van de bedrijfsopbrengsten		**-372.077**	**337.718**
Bedrijfslasten	(I)		
Beheervergoeding		13.729	14.691
Overige bedrijfslasten		48	299
Som van de bedrijfslasten		**13.777**	**14.990**
Resultaat		**-385.854**	**322.728**

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

Kasstroomoverzicht

In € 1.000	*01-01-2022 t/m 31-12-2022*	*01-01-2021 t/m 31-12-2021*
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	-385.854	322.728
Koersverschillen op geldmiddelen	-154	173
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	**-386.008**	**322.901**
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	62.862	-81.716
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	349.165	-221.931
Aankoop van beleggingen	-512.994	-1.614.514
Verkoop van beleggingen	470.374	1.590.181
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-127	-906
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-2.201	439
Nettokasstromen uit beleggingsactiviteiten	**-18.929**	**-5.546**
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van aandelen	157.627	190.573
Inkoop van aandelen	-124.967	-161.896
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte aandelen	2.360	-1.211
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop aandelen	1.062	-2.158
Uitgekeerd dividend	-22.888	-19.958
Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten	**13.194**	**5.350**
Totaal nettokasstromen	**-5.735**	**-196**
Koersverschillen op geldmiddelen	154	-173
Mutatie liquide middelen	**-5.581**	**-369**
Liquide middelen begin van de verslagperiode	8.827	9.196
Liquide middelen eind van de verslagperiode	**3.246**	**8.827**

6.1.1 Toelichting op de balans

(A) Beleggingen

Aandelen

In € 1.000	01-01-2022 t/m 31-12-2022[1]	01-01-2021 t/m 31-12-2021[1]
Stand begin periode	1.858.080	1.530.100
Aankopen	512.994	1.614.514
Verkopen	-470.374	-1.590.181
Gerealiseerde waardeveranderingen	-62.862	81.716
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-349.165	221.931
Stand ultimo periode	**1.488.673**	**1.858.080**

1 *In het verloop aandelen is ook het verloop van de fondsbelegging in ASN Venture Capital Fonds N.V. opgenomen. Deze fondsbelegging heeft geen beursnotering.*

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

Effectenportefeuille

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ290.916

Voor alle financiële instrumenten die zich in de portefeuille van het ASN Duurzaam Aandelenfonds bevinden, is de reële waarde afgeleid van ter beurze genoteerde marktprijzen, waarbij er voldoende liquiditeit is op de markt waar het financiële instrument verhandeld wordt. Een uitzondering geldt voor de belegging in ASN Venture Capital Fonds N.V., zoals ook te zien is in de tabel *Waardering van financiële instrumenten tegen reële waarde* in paragraaf 3.4.1.

De onderstaande specificaties van de sector- en landenverdeling van de portefeuille geven inzicht in het koersrisico en het valutarisico. De specificaties betreffen de beleggingen per 31 december 2022, met de gepresenteerde marktwaarde in duizenden euro's.

Landenverdeling ASN Duurzaam Aandelenfonds

In € 1.000	*31-12-2022*		*31-12-2021*	
	Marktwaarde	*%*	*Marktwaarde*	*%*
Verenigd Koninkrijk	284.076	19,0	329.948	17,9
Verenigde Staten	201.978	13,5	271.956	14,7
Japan	136.408	9,2	145.429	7,8
Nederland	120.282	8,1	154.842	8,3
Zwitserland	112.221	7,5	123.272	6,6
Denemarken	109.935	7,4	174.423	9,5
Frankrijk	79.053	5,3	106.487	5,7
Zweden	77.574	5,2	137.420	7,4
Duitsland	72.808	4,9	85.885	4,6
Spanje	62.364	4,2	63.721	3,4
Taiwan	56.389	3,8	74.584	4,0
Australië	49.027	3,3	39.585	2,1
Ierland	43.388	2,9	15.428	0,8
Finland	26.074	1,8	46.985	2,5
Italië	24.493	1,6	28.076	1,5
Zuid-Korea	12.959	0,9	21.146	1,1
Canada	5.511	0,4	4.995	0,3
België	5.480	0,4	11.531	0,6
Oostenrijk	3.656	0,2	1.006	0,1
Hongkong	1.432	0,1	2.038	0,1
Nieuw-Zeeland	1.389	0,1	13.208	0,7
Noorwegen	1.271	0,1	-	-
Zuid-Afrika	905	0,1	2.486	0,1
China	-	-	3.629	0,2
Totaal	**1.488.673**	**100,0**	**1.858.080**	**100,0**

Sectorverdeling ASN Duurzaam Aandelenfonds

Aantal		*Valuta*	*Marktwaarde in € 1.000*
	Auto's		
112.344	Plastic Omnium	EUR	1.526
			1.526
	Basisgoederen		
214.032	Chr. Hansen	DKK	14.382
11.413	Givaudan	CHF	32.745
389.373	Novozymes	DKK	18.426
			65.553
	Detailhandel		
194.675	ASOS	GBP	1.120
1.480.114	Hennes & Mauritz	SEK	14.939
1.433.980	Inditex	EUR	35.634
3.833.052	Kingfisher	GBP	10.200
89.092	NEXT	GBP	5.830
250.277	WH Smith	GBP	4.188
425.911	Wickes Group	GBP	702
			72.613
	Detailhandelvoeding		
564.436	Kesko Corp.	EUR	11.639
1.232.337	Marks & Spencer	GBP	1.713
			13.352

Aantal		Valuta	Marktwaarde in € 1.000
	Dienstverlening & apparatuur gezondheidszorg		
170.089	Amplifon	EUR	4.732
133.634	Cochlear	AUD	17.333
242.800	Coloplast	DKK	26.512
102.750	Fisher & Paykel Healthcare	AUD	1.389
157.567	ResMed	USD	30.728
106.240	Smith & Nephew	GBP	1.329
109.686	Sonova Holding	CHF	24.361
74.620	Straumann Holding	CHF	7.980
			114.364
	Duurzame consumptiegoederen		
1.943.530	Barratt Developments	GBP	8.692
242.523	Bellway	GBP	5.214
99.238	Berkeley Group	GBP	4.220
202.175	LG Electronics	KRW	12.959
501.063	Persimmon	GBP	6.873
3.023.692	Taylor Wimpey	GBP	3.464
			41.422
	Energie		
547.707	EDP Renováveis	EUR	11.272
			11.272
	Farmacie & biotechnologie		
2.408.500	Astellas Pharma	JPY	34.318
295.315	AstraZeneca	GBP	37.339
1.511.292	GlaxoSmithKline	GBP	24.488
197.582	Merck	EUR	35.743
26.816	Mettler-Toledo International	USD	36.319
329.108	Novo Nordisk	DKK	41.511
			209.718
	Fund certificates		
13.454	ASN Venture Capital Fonds	EUR	10.208
			10.208
	Halfgeleiders		
386.800	Advantest	JPY	23.293
234.131	Aixtron	EUR	6.315
534.813	AMS	CHF	3.656
69.560	ASML	EUR	35.044
254.711	Global Unichip	TWD	4.977
65.278	SMA Solar Technology	EUR	4.364
551.423	STMicroelectronics	EUR	18.194
2.088.253	Taiwan Semiconductor Manufacturing	TWD	28.552
124.100	Tokyo Electron	JPY	34.264
			158.659
	Kapitaalgoederen		
132.121	Dürr	EUR	4.164
170.842	Advanced Drainage Systems	USD	13.121
1.577.944	Assa Abloy	SEK	31.743
799.856	Chroma ATE	TWD	4.414
19.340	Georg Fischer AG	CHF	1.109
940.837	Howden Joinery Group	GBP	5.955

Aantal		Valuta	Marktwaarde in € 1.000
519.339	Indutrade	SEK	9.859
151.898	Kingspan	EUR	7.683
47.398	Krones	EUR	4.977
10.372	Landis+Gyr Group	CHF	685
406.654	Legrand	EUR	30.426
61.425	Lennox International	USD	13.769
1.380.707	NIBE Industrier	SEK	12.056
17.863	Rockwool	DKK	3.923
235.473	RS Group	GBP	2.377
265.229	Signify	EUR	8.323
226.701	Trane Technologies	USD	35.705
401.477	Travis Perkins	GBP	4.025
218.124	Uponor	EUR	3.623
381.338	Valmet	EUR	9.594
38.300	Yaskawa Electric	JPY	1.149
			208.680
	Media		
95.205	Adevinta	NOK	594
253.275	M6 Métropole Télévision	EUR	3.888
449.132	ProSiebenSat.1 Media	EUR	3.750
1.734.520	Rightmove	GBP	9.998
694.820	SEEK	AUD	9.249
188.016	Telenet	EUR	2.867
542.000	Toppan Printing	JPY	7.521
			37.867
	Nutsbedrijven		
5.964.000	Beijing Enterprises Water	HKD	1.432
58.761	Pennon Group	GBP	588
820.133	Red Eléctrica de España	EUR	13.335
36.140	Severn Trent	GBP	1.080
2.863.981	Terna Rete Elettrica Nazionale	EUR	19.761
94.676	United Utilities	GBP	1.058
			37.254
	Onroerend goed		
164.776	British Land	GBP	734
56.093	Gecina	EUR	5.337
339.818	Land Securities	GBP	2.380
50.553	Mercialys	EUR	494
			8.945
	Reclame		
113.521	Stroeer SE & Co	EUR	4.945
2.075.652	WPP	GBP	19.188
			24.133
	Software & services		
43.722	Amadeus	EUR	2.123
204.734	Autodesk	USD	35.848
71.836	DCAmbu A/S	EUR	865
89.461	DOoredoo	EUR	4.266
1.137.945	GEN DIGITAL	USD	22.850
236.515	Palo Alto Networks	USD	30.924
141.892	Sage Group	GBP	1.192
80.564	SimCorp	DKK	5.181
141.176	Software	EUR	3.419

Aantal		*Valuta*	*Marktwaarde in € 1.000*
104.631	Workday	USD	16.405
			123.073
	Technologie		
2.111.997	Delta Electronics	TWD	18.446
335.300	Fuji Photo Film	JPY	15.775
30.300	Ibiden	JPY	1.030
377.200	Omron	JPY	17.157
			52.408
	Telecommunicatiediensten		
24.624	Elisa	EUR	1.218
6.718.580	KPN	EUR	19.417
290.512	Proximus SADP	EUR	2.613
125.751	Rogers Communications	CAD	5.511
52.912	Swisscom	CHF	27.147
1.173.011	Tele2	SEK	8.977
24.071.328	Vodafone Group	GBP	22.855
			87.738
	Transport		
35.600	East Japan Railway	JPY	1.901
1.518.046	FirstGroup	GBP	1.728
			3.629
	Uitgeverijen		
326.770	Pearson	GBP	3.459
38.367	Schibsted	NOK	677
			4.136
	Verzorgingsproducten		
112.057	L'Oréal	EUR	37.382
244.946	Reckitt Benckiser Group	GBP	15.886
801.984	Unilever	EUR	37.589
			90.857
	Voeding en dranken		
60.856	Clicks Group	ZAR	905
			905
	Zakelijke dienstverlening		
2.926.524	Brambles	AUD	22.445
116.776	Interface	USD	1.080
11.983	Manpower	USD	934
241.470	Randstad	EUR	13.754
1.455.411	RELX	EUR	37.607
149.158	Renewi	GBP	1.005
343.048	Wolters Kluwer	EUR	33.536
			110.361
	Som van de beleggingen		**1.488.673**

(B) Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:

In € 1.000	*31-12-2022*	*31-12-2021*
Beleggingsactiviteiten		
Te vorderen uit hoofde van effectentransacties	895	2.527
Te vorderen dividend	2.077	1.697
Te vorderen dividend-/bronbelasting	6.845	5.466
Totaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	**9.817**	**9.690**
Financieringsactiviteiten		
Te vorderen van aandeelhouders uit hoofde van uitgifte aandelen	167	2.527
Totaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	**167**	**2.527**
Totaal	**9.984**	**12.217**

De vorderingen hebben doorgaans een looptijd korter dan één jaar. Vorderingen uit hoofde van te vorderen dividend- en/of bronbelasting kunnen een looptijd langer dan één jaar hebben. In het geval van de ASN Duurzaam Aandelenfonds bedragen deze vorderingen per ultimo verslagperiode € 3,03 miljoen (ultimo 2021: € 2,40 miljoen).

(C) Overige activa

Liquide middelen

Als liquide middelen worden alle onmiddellijk opeisbare tegoeden bij banken aangemerkt. De liquide middelen staan ter vrije beschikking. De Beheerder bepaalt de omvang van het saldo liquide middelen op basis van de timing van de betalingen.

(D) Kortlopende schulden

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

In € 1.000	*31-12-2022*	*31-12-2021*
Beleggingsactiviteiten		
Te betalen uit hoofde van effectentransacties	786	2.786
Te betalen fondskosten	1.118	1.319
Totaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	**1.904**	**4.105**
Financieringsactiviteiten		
Te betalen aan aandeelhouders uit hoofde van inkoop aandelen	1.062	-
Totaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	**1.062**	**-**
Totaal	**2.966**	**4.105**

Schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

(E) Eigen vermogen

Verloopoverzicht eigen vermogen

In € 1.000	*01-01-2022 t/m 31-12-2022*	*01-01-2021 t/m 31-12-2021*
Geplaatst kapitaal		
Stand begin periode	56.454	55.456
Uitgegeven aandelen	5.542	6.237
Ingekochte aandelen	-4.469	-5.239
Stand ultimo periode	57.527	56.454
Agio		
Stand begin periode	1.022.616	938.222
Uitgegeven aandelen	152.085	184.336
Ingekochte aandelen	-89.849	-99.942
Stand ultimo periode	1.084.852	1.022.616
Overige reserves		

In € 1.000	*01-01-2022 t/m 31-12-2022*	*01-01-2021 t/m 31-12-2021*
Stand begin periode	473.221	409.660
Toevoeging uit onverdeeld resultaat	299.840	120.276
Ingekochte aandelen	-30.649	-56.715
Stand ultimo periode	742.412	473.221
Onverdeeld resultaat		
Stand begin periode	322.728	140.234
Toevoeging aan overige reserves	-299.840	-120.276
Uitgekeerd dividend	-22.888	-19.958
Resultaat over de verslagperiode	-385.854	322.728
Stand ultimo periode	-385.854	322.728
Totaal eigen vermogen	**1.498.937**	**1.875.019**

Vijfjarenoverzicht

In € 1.000	*31-12-2022*	*31-12-2021*	*31-12-2020*	*31-12-2019*	*31-12-2018*[1]
Totaal intrinsieke waarde	1.498.937	1.875.019	1.543.572	1.487.553	767.710
Directe opbrengsten	39.500	33.744	27.178	37.559	-
Waardeveranderingen	-412.027	303.647	124.089	365.981	-66.848
In rekening gebrachte op- en afslagen	292	327	219	188	267
Overige bedrijfsopbrengsten	158	-	-	236	-
Bedrijfslasten	-13.777	-14.990	-11.252	-7.361	-7.321
Totaal resultaat	-385.854	322.728	140.234	396.603	-73.902
Aantal uitstaande gewone aandelen	11.505.265	11.290.696	11.091.282	11.463.400	7.627.250
Per gewoon aandeel					
In euro's					
Intrinsieke waarde	130,28	166,07	139,17	129,73	100,65
Beurskoers	131,45	166,99	139,19	130,06	100,26
Dividend[2]	2,00	1,80	2,85	2,95	2,50
Opbrengsten uit beleggingen	3,42	3,01	2,89	3,10	-
Waardeveranderingen beleggingen	-35,72	27,04	13,20	30,24	-8,66
In rekening gebrachte op- en afslagen	0,03	0,03	0,02	0,02	0,03
Overige bedrijfsopbrengsten	0,01	-	-	0,02	-
Bedrijfslasten	-1,19	-1,34	-1,20	-0,61	-0,95
Totaal resultaat	-33,45	28,74	14,91	32,77	-9,58

1 *De vergelijkende cijfers van 2018 zijn niet aangepast aan de gevolgen van de splitsing.*

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

Mutatieoverzicht eigen vermogen

In € 1.000	*01-01-2022 t/m 31-12-2022*	*01-01-2021 t/m 31-12-2021*
Stand begin periode	1.875.019	1.543.572
Uitgegeven aandelen	157.627	190.573
Ingekochte aandelen	-124.967	-161.896
Stand ultimo periode	1.907.679	1.572.249
Opbrengsten uit beleggingen	39.500	33.745
Beheervergoeding	-13.729	-14.691
Overige bedrijfslasten	-48	-299
	25.723	18.755
Waardeveranderingen beleggingen	-412.027	303.647
In rekening gebrachte op- en afslagen	292	327
Overige bedrijfsopbrengsten	158	-1
Resultaat	-385.854	322.728
Uitgekeerd dividend	-22.888	-19.958
Totaal eigen vermogen	1.498.937	1.875.019

Kredietrisico

Het ASN Duurzaam Aandelenfonds loopt een kredietrisico op het totaal van vorderingen en liquide middelen. Het maximale kredietrisico van het fonds bedroeg ultimo verslagperiode € 13,2 miljoen (ultimo 2021: € 21,0 miljoen).

Liquiditeitsrisico

Per verslagdatum was 0,69% (ultimo 2021: 0,53%) van het ASN Duurzaam Aandelenfonds belegd in ASN Venture Capital Fonds N.V. De beleggingen in ASN Venture Capital Fonds N.V. hebben een illiquide karakter.

6.1.2 Toelichting op de winst-en-verliesrekening

(F) Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

Toelichting uitsplitsing winsten en verliezen per soort belegging conform RJ 615.405a

In overeenstemming met RJ 615.405a volgt informatie over de gerealiseerde winsten en verliezen uit beleggingen per soort belegging en gesplitst naar koers- en valutaresultaten.

In € 1.000	*01-01-2022 t/m 31-12-2022*	*01-01-2021 t/m 31-12-2021*
Aandelen		
Aandelen - gerealiseerde koerswinsten	14.545	140.845
Aandelen - gerealiseerde koersverliezen	-85.826	-82.439
Aandelen - gerealiseerde valutawinsten	12.899	26.723
Aandelen - gerealiseerde valutaverliezen	-4.480	-3.413
Totaal	**-62.862**	**81.716**

(G) Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

Toelichting uitsplitsing winsten en verliezen per soort belegging conform RJ 615.405a

In overeenstemming met RJ 615.405a volgt informatie over de niet-gerealiseerde winsten en verliezen uit beleggingen per soort belegging en gesplitst naar koers- en valutaresultaten.

In € 1.000	*01-01-2022 t/m 31-12-2022*	*01-01-2021 t/m 31-12-2021*
Aandelen		
Aandelen - niet-gerealiseerde koerswinsten	35.770	238.520
Aandelen - niet-gerealiseerde koersverliezen	-368.721	-42.133
Aandelen - niet-gerealiseerde valutawinsten	20.265	29.848
Aandelen - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-36.479	-4.304
Totaal	**-349.165**	**221.931**

(H) Overige bedrijfsopbrengsten

In € 1.000	*01-01-2022 t/m 31-12-2022*	*01-01-2021 t/m 31-12-2021*
Koersverschillen op geldmiddelen	154	-
Overige bedrijfsopbrengsten	4	-1
Totaal	**158**	**-1**

(I) Bedrijfslasten

De overige bedrijfslasten bestaan uit:

In € 1.000	*01-01-2022 t/m 31-12-2022*	*01-01-2021 t/m 31-12-2021*
Koersverschillen op geldmiddelen	-	173
Rente rekening-courant	48	126
Totaal	**48**	**299**

Lopendekostenfactor

In € 1.000	*01-01-2022 t/m 31-12-2022*	*01-01-2021 t/m 31-12-2021*
Lopende kosten		
Beheervergoeding	13.729	14.691
Gemiddeld fondsvermogen in de verslagperiode	1.614.473	1.730.165
Lopendekostenfactor (op jaarbasis)	**0,85%**	**0,85%**

Het fonds betaalt aan ASN Impact Investors fondskosten. ASN Impact Investors betaalt uit deze fondskosten alle kosten die voor het fonds worden gemaakt. Deze vergoeding wordt dagelijks (op beursdagen) gereserveerd en ten laste gebracht van het vermogen van het fonds. Dit gebeurt naar rato van een vast percentage van 0,85% (op jaarbasis) van het vermogen van het fonds per dagultimo. De lopende kosten van een beleggingsfonds omvatten, naast de fondskosten, alle andere kosten die in de verslagperiode ten laste van het fonds zijn gebracht, exclusief de kosten van beleggingstransacties en interestkosten.

Omloopfactor

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

	01-01-2022 t/m 31-12-2022	*01-01-2021 t/m 31-12-2021*
Omloopfactor	43,41%	164,85%

Transactiekosten

Transactiekosten zijn onderdeel van de gerealiseerde waardeveranderingen. De transactiekosten in de verslagperiode, voor zover deze identificeerbaar en kwantificeerbaar waren, bedroegen € 380.699 (2021: € 2.320.501).

6.2 ASN Duurzaam Obligatiefonds

Balans

Vóór winstbestemming en in € 1.000	*Ref.*[1]	***31-12-2022***	***31-12-2021***
Beleggingen	(A)		
Directe beleggingen		507.563	594.018
Vorderingen	(B)	3.270	5.669
Overige activa	(C)		
Liquide middelen		4.533	7.320
Kortlopende schulden	(D)	423	1.396
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		7.380	11.593
Activa min kortlopende schulden		**514.943**	**605.611**
Eigen vermogen	(E)		
Geplaatst kapitaal		109.496	110.330
Agio		499.760	510.739
Overige reserves		-14.413	-3.150
Onverdeeld resultaat		-79.900	-12.308
Totaal eigen vermogen		**514.943**	**605.611**

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

Winst-en-verliesrekening

In € 1.000	*Ref.*[1]	***01-01-2022 t/m 31-12-2022***	***01-01-2021 t/m 31-12-2021***
Opbrengsten uit beleggingen		5.833	8.407
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(F)	-13.650	-5.430
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(G)	-69.676	-12.643
In rekening gebrachte op- en afslagen		92	129
Overige bedrijfsopbrengsten		1	-
Som van de bedrijfsopbrengsten		**-77.400**	**-9.537**
Bedrijfslasten	(H)		
Beheervergoeding		2.480	2.744
Overige bedrijfslasten		20	27
Som van de bedrijfslasten		**2.500**	**2.771**
Resultaat		**-79.900**	**-12.308**

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

Kasstroomoverzicht

In € 1.000	*01-01-2022 t/m 31-12-2022*	*01-01-2021 t/m 31-12-2021*
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	-79.900	-12.308
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	**-79.900**	**-12.308**
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	13.650	5.430
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	69.676	12.643
Aankoop van beleggingen	-383.755	-368.112
Verkoop van beleggingen	376.048	323.684
Lossing van beleggingen	10.836	655
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	1.458	1.411
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-1.012	55
Nettokasstromen uit beleggingsactiviteiten	**7.001**	**-36.542**
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van aandelen	75.041	146.334
Inkoop van aandelen	-79.221	-98.697
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte aandelen	941	-26
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop aandelen	39	-16
Uitgekeerd dividend	-6.588	-6.544
Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten	**-9.788**	**41.051**
Totaal nettokasstromen	**-2.787**	**4.509**
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Mutatie liquide middelen	**-2.787**	**4.509**
Liquide middelen begin van de verslagperiode	7.320	2.811
Liquide middelen eind van de verslagperiode	**4.533**	**7.320**

6.2.1 Toelichting op de balans

(A) Beleggingen

Obligaties

In € 1.000	*01-01-2022 t/m 31-12-2022*	*01-01-2021 t/m 31-12-2021*
Stand begin periode	594.018	568.318
Aankopen	383.755	368.112
Verkopen	-376.048	-323.684
Lossingen	-10.836	-655
Gerealiseerde waardeveranderingen	-13.650	-5.430
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-69.676	-12.643
Stand ultimo periode	**507.563**	**594.018**

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

Effectenportefeuille

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

	31-12-2022	*31-12-2021*
Effectief rendement	3,18%	0,00%
Couponrendement	1,17%	1,04%
Gemiddeld resterende looptijd	4,85 jaar	5,12 jaar
Modified duration	4,54	4,97

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ290.916

Voor alle financiële instrumenten die zich in de portefeuille van het ASN Duurzaam Obligatiefonds bevinden, is de reële waarde afgeleid van ter beurze genoteerde marktprijzen, waarbij er voldoende liquiditeit is op de markt waar het financiële instrument verhandeld wordt.

De onderstaande specificaties van de sector-, landen- en ratingverdeling van de portefeuille geven inzicht in het koersrisico, valutarisico en kredietrisico. De specificaties betreffen de beleggingen per 31 december 2022, met de gepresenteerde marktwaarde in duizenden euro's.

Landenverdeling ASN Duurzaam Obligatiefonds

In € 1.000	*31-12-2022*		*31-12-2021*	
	Marktwaarde	*%*	*Marktwaarde*	*%*
Nederland	86.772	17,2	75.444	12,7
Duitsland	70.988	14,0	81.864	13,8
Oostenrijk	50.867	10,0	49.564	8,3
Ierland	38.850	7,7	48.335	8,1
Italië	35.659	7,0	57.295	9,6
België	35.440	7,0	40.530	6,8
Portugal	32.241	6,4	49.440	8,3
Spanje	32.141	6,3	42.213	7,1
Frankrijk	30.631	6,0	45.206	7,6
Slovenië	30.067	5,9	36.167	6,1
Slowakije	23.594	4,6	27.034	4,6
Chili	14.283	2,8	17.005	2,9
Luxemburg	13.561	2,7	8.730	1,5
Litouwen	6.111	1,2	7.117	1,2
Finland	4.784	0,9	8.074	1,4
Zwitserland	1.574	0,3	-	-
Totaal	**507.563**	**100,0**	**594.018**	**100,0**

Sectorverdeling ASN Duurzaam Obligatiefonds

Nominale waarde in € 1.000	*Coupon-rente*		*Valuta*	*Renteherzienings-datum*	*Marktwaarde in € 1.000*
		Staatsobligaties			
2.100	0.5%	België	EUR	22-10-2024	2.018
5.100	0.8%	België	EUR	22-6-2025	4.869
2.200	1%	België	EUR	22-6-2026	2.076
3.600	0.8%	België	EUR	22-6-2027	3.293
2.000	0%	België	EUR	22-10-2027	1.744
3.400	0.8%	België	EUR	22-6-2028	3.061
3.000	0.9%	België	EUR	22-6-2029	2.646
1.000	0.1%	België	EUR	22-6-2030	809
2.600	1%	België	EUR	22-6-2031	2.204
1.800	0%	België	EUR	22-10-2031	1.370
1.000	4%	België	EUR	28-3-2032	1.064
3.100	0.35%	België	EUR	22-6-2032	2.391
					27.545
12.000	0.4%	Duitsland	EUR	13-9-2024	11.552
5.400	2.2%	Duitsland	EUR	12-12-2024	5.348
2.600	0%	Duitsland	EUR	9-10-2026	2.364
2.700	1.7%	Duitsland	EUR	15-8-2032	2.503
					21.767
3.300	1%	Frankrijk	EUR	25-11-2025	3.139
1.400	2.75%	Frankrijk	EUR	25-10-2027	1.396
2.850	0.75%	Frankrijk	EUR	25-5-2028	2.550
1.000	5.75%	Frankrijk	EUR	25-10-2032	1.222
600	2%	Frankrijk	EUR	25-11-2032	544
					8.851
450	3.4%	Ierland	EUR	18-3-2024	453
6.400	5.4%	Ierland	EUR	13-3-2025	6.752

Nominale waarde in € 1.000	Coupon-rente		Valuta	Renteherzienings-datum	Marktwaarde in € 1.000
7.900	1%	Ierland	EUR	15-5-2026	7.501
3.800	0.2%	Ierland	EUR	15-5-2027	3.401
3.300	0.9%	Ierland	EUR	15-5-2028	2.986
4.200	1.1%	Ierland	EUR	15-5-2029	3.759
4.100	2.4%	Ierland	EUR	15-5-2030	3.958
4.600	0.2%	Ierland	EUR	18-10-2030	3.717
3.400	1.35%	Ierland	EUR	18-3-2031	3.015
4.300	0%	Ierland	EUR	18-10-2031	3.308
					38.850
1.500	4.5%	Italië	EUR	1-3-2024	1.524
3.000	0%	Italië	EUR	15-4-2024	2.884
3.300	1.85%	Italië	EUR	15-5-2024	3.243
1.400	1.75%	Italië	EUR	1-7-2024	1.370
2.000	0%	Italië	EUR	15-8-2024	1.900
3.100	3.75%	Italië	EUR	1-9-2024	3.125
8.000	3.5%	Italië	EUR	15-1-2026	7.950
2.200	1.6%	Italië	EUR	1-6-2026	2.056
2.600	0%	Italië	EUR	1-8-2026	2.281
3.100	2.2%	Italië	EUR	1-6-2027	2.908
1.500	2.05%	Italië	EUR	1-8-2027	1.391
2.000	2%	Italië	EUR	1-2-2028	1.825
					32.457
2.200	1.25%	Litouwen	EUR	22-10-2025	2.079
2.500	2.125%	Litouwen	EUR	29-10-2026	2.403
1.000	0.5%	Litouwen	EUR	19-6-2029	815
1.000	0.75%	Litouwen	EUR	6-5-2030	814
					6.111
1.000	0%	Luxemburg	EUR	13-11-2026	891
6.900	1.375%	Luxemburg	EUR	25-5-2029	6.255
2.000	0%	Luxemburg	EUR	28-4-2030	1.606
2.556	0%	Luxemburg	EUR	24-3-2031	1.996
					10.748
12.000	0%	Nederland	EUR	15-1-2024	11.682
3.100	2%	Nederland	EUR	15-7-2024	3.066
1.900	0.25%	Nederland	EUR	15-7-2025	1.788
3.300	0%	Nederland	EUR	15-1-2026	3.035
5.400	0.5%	Nederland	EUR	15-7-2026	5.006
3.400	0%	Nederland	EUR	15-1-2027	3.052
3.900	0.75%	Nederland	EUR	15-7-2027	3.580
1.500	5.5%	Nederland	EUR	15-1-2028	1.693
3.100	0.75%	Nederland	EUR	15-7-2028	2.793
3.100	0%	Nederland	EUR	15-1-2029	2.631
12.200	0.5%	Nederland	EUR	15-7-2032	9.805
					48.131
13.000	1.2%	Oostenrijk	EUR	20-10-2025	12.482
2.900	2%	Oostenrijk	EUR	15-7-2026	2.818
4.150	0.75%	Oostenrijk	EUR	20-10-2026	3.856
7.700	0.5%	Oostenrijk	EUR	20-4-2027	6.969
5.969	0.75%	Oostenrijk	EUR	20-2-2028	5.361
11.300	0.5%	Oostenrijk	EUR	20-2-2029	9.710

Nominale waarde in € 1.000	Coupon-rente		Valuta	Renteherzienings-datum	Marktwaarde in € 1.000
7.800	0%	Oostenrijk	EUR	20-2-2030	6.254
2.500	0%	Oostenrijk	EUR	20-2-2031	1.947
1.800	0.9%	Oostenrijk	EUR	20-2-2032	1.470
					50.867
5.100	2.875%	Portugal	EUR	15-10-2025	5.094
4.050	4.125%	Portugal	EUR	14-4-2027	4.243
3.200	0.7%	Portugal	EUR	15-10-2027	2.882
3.300	2.125%	Portugal	EUR	17-10-2028	3.143
6.350	1.95%	Portugal	EUR	15-6-2029	5.913
4.700	3.875%	Portugal	EUR	15-2-2030	4.891
5.000	0.475%	Portugal	EUR	18-10-2030	4.031
1.900	0.3%	Portugal	EUR	17-10-2031	1.451
700	1.65%	Portugal	EUR	16-7-2032	593
					32.241
2.600	2.125%	Slovenië	EUR	28-7-2025	2.582
3.650	5.125%	Slovenië	EUR	30-3-2026	3.915
5.800	1.25%	Slovenië	EUR	22-3-2027	5.368
3.700	1%	Slovenië	EUR	6-3-2028	3.294
3.700	1.1875%	Slovenië	EUR	14-3-2029	3.232
3.700	0.275%	Slovenië	EUR	14-1-2030	2.902
3.000	0.875%	Slovenië	EUR	15-7-2030	2.423
2.500	0%	Slovenië	EUR	12-2-2031	1.841
1.700	0.125%	Slovenië	EUR	1-7-2031	1.245
3.700	2.25%	Slovenië	EUR	3-3-2032	3.265
					30.067
1.000	0%	Slowakije	EUR	17-6-2024	956
1.600	0.25%	Slowakije	EUR	14-5-2025	1.489
4.750	0.625%	Slowakije	EUR	22-5-2026	4.333
2.900	1.375%	Slowakije	EUR	21-1-2027	2.671
2.550	1%	Slowakije	EUR	12-6-2028	2.238
2.700	3.625%	Slowakije	EUR	16-1-2029	2.717
5.750	0.75%	Slowakije	EUR	9-4-2030	4.685
3.000	1%	Slowakije	EUR	9-10-2030	2.460
2.000	4%	Slowakije	EUR	19-10-2032	2.045
					23.594
2.000	0.25%	Spanje	EUR	30-7-2024	1.921
2.100	2.75%	Spanje	EUR	31-10-2024	2.093
3.000	0%	Spanje	EUR	31-1-2025	2.825
2.350	1.6%	Spanje	EUR	30-4-2025	2.282
2.000	0%	Spanje	EUR	31-5-2025	1.861
950	4.65%	Spanje	EUR	30-7-2025	990
2.000	0%	Spanje	EUR	31-1-2026	1.822
2.300	1.95%	Spanje	EUR	30-4-2026	2.223
4.000	0%	Spanje	EUR	31-1-2027	3.528
1.500	0.8%	Spanje	EUR	30-7-2027	1.353
2.500	1.45%	Spanje	EUR	31-10-2027	2.313
400	1.4%	Spanje	EUR	30-4-2028	365
1.000	1.4%	Spanje	EUR	30-7-2028	910
900	5.15%	Spanje	EUR	31-10-2028	990
1.000	6%	Spanje	EUR	31-1-2029	1.154

Nominale waarde in € 1.000	Coupon-rente		Valuta	Renteherzienings-datum	Marktwaarde in € 1.000
1.000	1.45%	Spanje	EUR	30-4-2029	900
900	0.8%	Spanje	EUR	30-7-2029	767
2.500	0.5%	Spanje	EUR	30-4-2030	2.049
773	1.95%	Spanje	EUR	30-7-2030	702
1.200	2.55%	Spanje	EUR	31-10-2032	1.093
					32.141
		Totaal staatsobligaties			**363.370**
		Greenbonds			
6.700	0%	België	EUR	2-6-2028	5.693
2.300	2.75%	België	EUR	4-2-2033	2.202
België					**7.895**
8.000	0.1%	Chili	EUR	26-1-2027	6.835
3.000	0.555%	Chili	EUR	21-1-2029	2.445
4.000	1.44%	Chili	EUR	1-2-2029	3.449
2.000	0.83%	Chili	EUR	2-7-2031	1.554
Chili					**14.283**
1.200	0.05%	Kreditanstalt für Wiederaufbau	EUR	30-5-2024	1.154
1.000	0.25%	Kreditanstalt für Wiederaufbau	EUR	30-6-2025	937
4.000	0.5%	Kreditanstalt für Wiederaufbau	EUR	28-9-2026	3.661
10.000	0.01%	Kreditanstalt für Wiederaufbau	EUR	5-5-2027	8.784
8.000	0%	Kreditanstalt für Wiederaufbau	EUR	15-9-2028	6.725
14.000	0%	Kreditanstalt für Wiederaufbau	EUR	15-6-2029	11.515
3.800	2%	Kreditanstalt für Wiederaufbau	EUR	15-11-2029	3.551
5.000	0.125%	Land Nordrhein-Westfalen	EUR	16-3-2023	4.981
2.000	0.5%	Land Nordrhein-Westfalen	EUR	16-2-2027	1.801
2.000	0.25%	Landesbank Baden-Württemberg	EUR	21-7-2028	1.620
1.800	1.9%	Landwirtschaftliche Rentenbank	EUR	12-7-2032	1.623
1.000	0.875%	NRW Bank	EUR	10-11-2025	937
2.500	0.25%	NRW Bank	EUR	26-1-2032	1.932
Duitsland					**49.221**
5.000	0.125%	Nordic Investment Bank	EUR	10-6-2024	4.784
Finland					**4.784**
5.000	0.125%	Council of Europe Development Bank	EUR	10-4-2024	4.810
1.200	0.5%	Île-de-France	EUR	14-6-2025	1.123
1.000	0.625%	Île-de-France	EUR	23-4-2027	895
5.800	0.4%	Ile-de-France mobilites	EUR	28-5-2031	4.566
4.000	0.95%	Ile-de-France mobilites	EUR	16-2-2032	3.226
1.100	0.875%	Regie Autonome des Transports Parisiens (RATP)	EUR	25-5-2027	993
1.000	0.1%	Région Île-de-France	EUR	2-7-2030	785
7.000	0%	Société du Grand Paris	EUR	25-11-2030	5.382
Frankrijk					**21.780**
4.000	0.375%	Ferrovie Dello Stato	EUR	25-3-2028	3.202
Italië					**3.202**
3.000	1.25%	European Investment Bank	EUR	14-6-2025	2.813
Luxemburg					**2.813**
6.000	0.2%	Bank Nederlandse Gemeenten	EUR	9-11-2024	5.677
2.000	0.25%	BNG Bank	EUR	12-1-2032	1.542

Nominale waarde in € 1.000	Coupon-rente		Valuta	Renteherzienings-datum	Marktwaarde in € 1.000
4.200	3%	Nederlandse Financierings-Maatschappij voor Ontwikkelingslanden	EUR	25-10-2027	4.175
5.800	0.125%	Nederlandse Waterschapsbank	EUR	25-9-2023	5.683
4.242	1%	Nederlandse Waterschapsbank	EUR	3-9-2025	4.005
4.100	2.75%	Nederlandse Waterschapsbank	EUR	9-11-2027	4.026
3.900	0.25%	Nederlandse Waterschapsbank	EUR	19-1-2032	3.011
1.000	0.75%	Tennet Holding	EUR	26-6-2025	938
3.000	0.125%	Tennet Holding	EUR	9-12-2027	2.529
1.900	1.375%	Tennet Holding	EUR	5-6-2028	1.679
2.800	1.375%	Tennet Holding	EUR	26-6-2029	2.405
2.000	0.875%	Tennet Holding	EUR	3-6-2030	1.614
1.800	0.5%	Tennet Holding	EUR	9-6-2031	1.357
Nederland					**38.641**
1.600	3.125%	Eurofima	EUR	9-11-2031	1.574
Zwitserland					**1.574**
		Totaal greenbonds			**144.193**
		Som van de beleggingen			**507.563**

Ratingverdeling ASN Duurzaam Obligatiefonds

In € 1.000	31-12-2022		31-12-2021	
	Marktwaarde	%	Marktwaarde	%
AAA	162.207	31,9	156.146	26,2
AA+	65.328	12,9	71.023	12,0
AA	19.603	3,9	40.153	6,8
AA-	74.187	14,6	32.257	5,4
A+	-	-	48.335	8,1
A	71.610	14,1	84.351	14,2
A-	46.728	9,2	55.018	9,3
BBB	67.900	13,4	106.735	18,0
Totaal	**507.563**	**100,0**	**594.018**	**100,0**

Aflossing ASN Duurzaam Obligatiefonds

In € 1.000	31-12-2022		31-12-2021	
	Marktwaarde	%	Marktwaarde	%
Aflossing binnen 1 jaar	57.292	11,3	8.017	1,3
Aflossing tussen 1 en 5 jaar	268.466	52,9	231.984	39,1
Aflossing tussen 5 en 10 jaar	181.805	35,8	326.766	55,0
Aflossing na 10 jaar	-	-	27.251	4,6
Totaal	**507.563**	**100,0**	**594.018**	**100,0**

(B) Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:

In € 1.000	*31-12-2022*	*31-12-2021*
Beleggingsactiviteiten		
Te vorderen uit hoofde van effectentransacties	149	1.130
Lopende rente obligaties	2.898	3.375
Totaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	**3.047**	**4.505**
Financieringsactiviteiten		
Te vorderen van aandeelhouders uit hoofde van uitgifte aandelen	223	1.164
Totaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	**223**	**1.164**
Totaal	**3.270**	**5.669**

De vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

(C) Overige activa

Liquide middelen

Als liquide middelen worden alle onmiddellijk opeisbare tegoeden bij banken aangemerkt. De liquide middelen staan ter vrije beschikking. De Beheerder bepaalt de omvang van het saldo liquide middelen op basis van de timing van de betalingen.

(D) Kortlopende schulden

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

In € 1.000	*31-12-2022*	*31-12-2021*
Beleggingsactiviteiten		
Te betalen uit hoofde van effectentransacties	149	1.129
Te betalen fondskosten	200	232
Totaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	**349**	**1.361**
Financieringsactiviteiten		
Te betalen aan aandeelhouders uit hoofde van inkoop aandelen	74	35
Totaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	**74**	**35**
Totaal	**423**	**1.396**

Schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

(E) Eigen vermogen

Verloopoverzicht eigen vermogen

In € 1.000	*01-01-2022 t/m 31-12-2022*	*01-01-2021 t/m 31-12-2021*
Geplaatst kapitaal		
Stand begin periode	110.330	101.835
Uitgegeven aandelen	14.650	26.289
Ingekochte aandelen	-15.484	-17.794
Stand ultimo periode	109.496	110.330
Agio		
Stand begin periode	510.739	473.195
Uitgegeven aandelen	60.391	120.045
Ingekochte aandelen	-71.370	-82.501
Stand ultimo periode	499.760	510.739
Overige reserves		
Stand begin periode	-3.150	-7.296
Onttrekking/toevoeging uit onverdeeld resultaat	-18.896	2.548
Ingekochte aandelen	7.633	1.598
Stand ultimo periode	-14.413	-3.150
Onverdeeld resultaat		
Stand begin periode	-12.308	9.092
Onttrekking/toevoeging aan overige reserves	18.896	-2.548
Uitgekeerd dividend	-6.588	-6.544
Resultaat over de verslagperiode	-79.900	-12.308
Stand ultimo periode	-79.900	-12.308
Totaal eigen vermogen	**514.943**	**605.611**

Vijfjarenoverzicht

In € 1.000	*31-12-2022*	*31-12-2021*	*31-12-2020*	*31-12-2019*	*31-12-2018*[1]
Totaal intrinsieke waarde	514.943	605.611	576.826	644.273	221.812
Directe opbrengsten	5.833	8.407	9.208	13.774	-
Waardeveranderingen	-83.326	-18.073	1.381	4.091	2.058
In rekening gebrachte op- en afslagen	92	129	148	97	149
Overige bedrijfsopbrengsten	1	-	-	-	-
Bedrijfslasten	-2.500	-2.771	-1.645	-1.038	-1.121
Totaal resultaat	-79.900	-12.308	9.092	16.924	1.086
Aantal uitstaande gewone aandelen	21.899.148	22.066.024	20.366.907	22.275.347	7.665.071
Per gewoon aandeel					
In euro's					
Intrinsieke waarde	23,51	27,45	28,32	28,92	28,94
Beurskoers	23,61	27,47	28,34	28,95	28,98
Dividend[2]	0,30	0,30	1,00	0,60	0,75
Opbrengsten uit beleggingen	0,27	0,38	0,71	0,58	-
Waardeveranderingen beleggingen	-3,80	-0,82	0,12	0,17	0,24
In rekening gebrachte op- en afslagen	-	0,01	0,01	-	0,02
Overige bedrijfsopbrengsten	-	-	-	-	-
Bedrijfslasten	-0,11	-0,13	-0,13	-0,04	-0,13
Totaal resultaat	-3,64	-0,56	0,71	0,71	0,13

1 *De vergelijkende cijfers van 2018 zijn niet aangepast aan de gevolgen van de splitsing.*

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

Mutatieoverzicht eigen vermogen

In € 1.000	*01-01-2022 t/m 31-12-2022*	*01-01-2021 t/m 31-12-2021*
Stand begin periode	605.611	576.826
Uitgegeven aandelen	75.041	146.334
Ingekochte aandelen	-79.221	-98.697
Stand ultimo periode	601.431	624.463
Opbrengsten uit beleggingen	5.833	8.407
Beheervergoeding	-2.480	-2.744
Overige bedrijfslasten	-20	-27
	3.333	5.636
Waardeveranderingen beleggingen	-83.326	-18.073
In rekening gebrachte op- en afslagen	92	129
Overige bedrijfsopbrengsten	1	-
Resultaat	-79.900	-12.308
Uitgekeerd dividend	-6.588	-6.544
Totaal eigen vermogen	514.943	605.611

Kredietrisico

Het ASN Duurzaam Obligatiefonds loopt een kredietrisico op het totaal van vastrentende beleggingen, vorderingen en liquide middelen. Het maximale kredietrisico van het fonds bedroeg ultimo verslagperiode € 515,4 miljoen (ultimo 2021: € 607,0 miljoen).

6.2.2 Toelichting op de winst-en-verliesrekening

(F) Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

Toelichting uitsplitsing winsten en verliezen per soort belegging conform RJ 615.405a

In overeenstemming met RJ 615.405a volgt informatie over de gerealiseerde winsten en verliezen uit beleggingen per soort belegging en gesplitst naar koers- en valutaresultaten.

In € 1.000	*01-01-2022 t/m 31-12-2022*	*01-01-2021 t/m 31-12-2021*
Obligaties		
Obligaties - gerealiseerde koerswinsten	419	176
Obligaties - gerealiseerde koersverliezen	-14.069	-5.606
Obligaties - gerealiseerde valutawinsten	-	-
Obligaties - gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Totaal	**-13.650**	**-5.430**

(G) Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

Toelichting uitsplitsing winsten en verliezen per soort belegging conform RJ 615.405a

In overeenstemming met RJ 615.405a volgt informatie over de niet-gerealiseerde winsten en verliezen uit beleggingen per soort belegging en gesplitst naar koers- en valutaresultaten.

In € 1.000	*01-01-2022 t/m 31-12-2022*	*01-01-2021 t/m 31-12-2021*
Obligaties		
Obligaties - niet-gerealiseerde koerswinsten	59	29
Obligaties - niet-gerealiseerde koersverliezen	-69.735	-12.672
Obligaties - niet-gerealiseerde valutawinsten	-	-
Obligaties - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Totaal	**-69.676**	**-12.643**

(H) Bedrijfslasten

De overige bedrijfslasten bestaan uit:

In € 1.000	*01-01-2022 t/m 31-12-2022*	*01-01-2021 t/m 31-12-2021*
Rente rekening-courant	20	27
Totaal	**20**	**27**

Lopendekostenfactor

In € 1.000	*01-01-2022 t/m 31-12-2022*	*01-01-2021 t/m 31-12-2021*
Lopende kosten		
Beheervergoeding	2.480	2.744
Gemiddeld fondsvermogen in de verslagperiode	551.111	609.944
Lopendekostenfactor (op jaarbasis)	**0,45%**	**0,45%**

Het fonds betaalt aan ASN Impact Investors fondskosten. ASN Impact Investors betaalt uit deze fondskosten alle kosten die voor het fonds worden gemaakt. Deze vergoeding wordt dagelijks (op beursdagen) gereserveerd en ten laste gebracht van het vermogen van het fonds. Dit gebeurt naar rato van een vast percentage van 0,45% (op jaarbasis) van het vermogen van het fonds per dagultimo. De lopende kosten van een beleggingsfonds omvatten, naast de fondskosten, alle andere kosten die in de verslagperiode ten laste van het fonds zijn gebracht, exclusief de kosten van beleggingstransacties en interestkosten.

Omloopfactor

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

	01-01-2022 t/m 31-12-2022	*01-01-2021 t/m 31-12-2021*
Omloopfactor	109,88%	73,25%

Transactiekosten

Transactiekosten zijn onderdeel van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen. De transactiekosten zijn in beperkte mate te bepalen, omdat de transactiekosten van vastrentende waarden in de aan- en verkoopkosten zijn opgenomen en niet separaat worden vastgelegd.

6.3 ASN Milieu & Waterfonds

Balans

Vóór winstbestemming en in € 1.000	*Ref.*[1]	***31-12-2022***	***31-12-2021***
Beleggingen	(A)		
Directe beleggingen		880.323	1.115.338
Vorderingen	(B)	5.467	8.472
Overige activa	(C)		
Liquide middelen		19.945	15.832
Kortlopende schulden	(D)	2.199	3.244
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		23.213	21.060
Activa min kortlopende schulden		**903.536**	**1.136.398**
Eigen vermogen	(E)		
Geplaatst kapitaal		100.933	100.580
Agio		497.143	469.022
Overige reserves		523.342	346.788
Onverdeeld resultaat		-217.882	220.008
Totaal eigen vermogen		**903.536**	**1.136.398**

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

Winst-en-verliesrekening

In € 1.000	*Ref.*[1]	***01-01-2022 t/m 31-12-2022***	***01-01-2021 t/m 31-12-2021***
Opbrengsten uit beleggingen		17.988	24.166
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(F)	-16.286	19.130
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(G)	-209.735	188.733
In rekening gebrachte op- en afslagen		144	210
Overige bedrijfsopbrengsten	(H)	149	25
Som van de bedrijfsopbrengsten		**-207.740**	**232.264**
Bedrijfslasten	(I)		
Beheervergoeding		10.034	11.839
Overige bedrijfslasten		108	417
Som van de bedrijfslasten		**10.142**	**12.256**
Resultaat		**-217.882**	**220.008**

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

Kasstroomoverzicht

In € 1.000	*01-01-2022 t/m 31-12-2022*	*01-01-2021 t/m 31-12-2021*
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	-217.882	220.008
Koersverschillen op geldmiddelen	69	244
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	**-217.813**	**220.252**
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	16.286	-19.130
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	209.735	-188.733
Aankoop van beleggingen	-168.074	-322.492
Verkoop van beleggingen	177.068	221.268
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	1.495	5.339
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-1.596	-1.441
Nettokasstromen uit beleggingsactiviteiten	**17.101**	**-84.937**
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van aandelen	71.525	158.772
Inkoop van aandelen	-66.245	-73.857
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte aandelen	1.510	107
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop aandelen	551	-1
Uitgekeerd dividend	-20.260	-6.564
Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten	**-12.919**	**78.457**
Totaal nettokasstromen	**4.182**	**-6.480**
Koersverschillen op geldmiddelen	-69	-244
Mutatie liquide middelen	**4.113**	**-6.724**
Liquide middelen begin van de verslagperiode	15.832	22.556
Liquide middelen eind van de verslagperiode	**19.945**	**15.832**

6.3.1 Toelichting op de balans

(A) Beleggingen

Aandelen

In € 1.000	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Stand begin periode	1.115.338	806.251
Aankopen	168.074	322.492
Verkopen	-177.068	-221.268
Gerealiseerde waardeveranderingen	-16.286	19.130
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-209.735	188.733
Stand ultimo periode	**880.323**	**1.115.338**

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

Effectenportefeuille

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ290.916

Voor alle financiële instrumenten die zich in de portefeuille van het ASN Milieu & Waterfondsfonds bevinden, is de reële waarde afgeleid van ter beurze genoteerde marktprijzen, waarbij er voldoende liquiditeit is op de markt waar het financiële instrument verhandeld wordt.

De onderstaande specificaties van de sector- en landenverdeling van de portefeuille geven inzicht in het koersrisico en het valutarisico. De specificaties betreffen de beleggingen per 31 december 2022, met de gepresenteerde marktwaarde in duizenden euro's.

Landenverdeling ASN Milieu & Waterfonds

In € 1.000	31-12-2022		31-12-2021	
	Marktwaarde	%	Marktwaarde	%
Verenigde Staten	301.267	34,2	389.922	35,1
Verenigd Koninkrijk	122.520	13,9	173.196	15,5
Zwitserland	66.618	7,6	74.053	6,6
Denemarken	48.352	5,5	60.630	5,4
Canada	33.002	3,7	16.431	1,5
Nederland	32.141	3,7	39.454	3,5
Zweden	31.104	3,5	47.331	4,2
Israël	28.985	3,3	34.495	3,1
Japan	28.176	3,2	43.354	3,9
Hongkong	22.740	2,6	30.276	2,7
Australië	20.958	2,4	24.058	2,2
Griekenland	17.163	1,9	12.161	1,1
Ierland	17.042	1,9	21.725	1,9
Spanje	16.985	1,9	44.064	4,0
Frankrijk	16.732	1,9	19.297	1,7
Taiwan	13.809	1,6	22.244	2,0
Finland	13.059	1,5	16.463	1,5
Luxemburg	12.522	1,4	-	-
China	11.262	1,3	14.577	1,3
Duitsland	11.096	1,3	-	-
Oostenrijk	9.030	1,0	20.103	1,8
Noorwegen	5.760	0,7	11.504	1,0
Totaal	**880.323**	**100,0**	**1.115.338**	**100,0**

Sectorverdeling ASN Milieu & Waterfonds

Aantal		*Valuta*	*Marktwaarde in € 1.000*
	Basisgoederen		
554.181	Corbion	EUR	17.645
1.245.236	DS Smith	GBP	4.512
164.781	Lenzing	EUR	9.030
338.473	Novozymes	DKK	16.017
444.632	SIG Group	CHF	9.096
493.117	Smurfit Kappa	EUR	17.042
305.263	Sonoco Products	USD	17.365
			90.707
	Duurzame consumptiegoederen		
958.034	MAYTRONICS	ILS	8.904
			8.904
	Energie		
539.436	Boralex	CAD	14.929
705.950	EDP Renováveis	EUR	14.528
185.482	Ormat Technologies	USD	15.030
842.142	TERNA ENERGY	EUR	17.163
			61.650
	Farmacie & biotechnologie		
12.247	Mettler-Toledo International	USD	16.587
			16.587
	Halfgeleiders		
34.647	Monolithic Power Systems	USD	11.480
57.153	Solaredge Technologies	USD	15.170
1.010.000	Taiwan Semiconductor Manufacturing	TWD	13.809
10.857.769	Xinyi Solar Holdings	HKD	11.262
			51.721
	Kapitaalgoederen		
388.513	A.O. Smith	USD	20.837
189.753	Advanced Drainage Systems	USD	14.574
1.270.207	Amiad Water Systems	ILS	4.911
593.200	Azbil	JPY	14.007
335.764	Evoqua Water Technologies	USD	12.458
169.207	Fluidra	EUR	2.457
42.313	Geberit	CHF	18.662
2.671.234	GENUIT GROUP	GBP	8.460
396.734	Georg Fischer AG	CHF	22.741
789.907	Indutrade	SEK	14.995
223.628	Legrand	EUR	16.732
8.872	LEM	CHF	16.119
49.854	Lennox International	USD	11.175
74.753	Lindsay	USD	11.406
1.844.827	NIBE Industrier	SEK	16.109
602.850	Pentair	USD	25.409
19.993	Rational	EUR	11.096
38.720	Rockwool	DKK	8.503
461.960	Signify	EUR	14.496
786.199	Uponor	EUR	13.059
926.868	Vertiv	USD	11.863

Aantal		*Valuta*	*Marktwaarde in € 1.000*
876.917	Vestas Wind Systems	DKK	23.832
109.143	Watts Water Technologies	USD	14.954
598.016	Zurn Elkay Water Solutions	USD	11.851
			340.706
	Nutsbedrijven		
178.861	American Water Works	USD	25.545
20.260.000	Beijing Enterprises Water	HKD	4.864
306.944	California Water Service	USD	17.440
6.151.750	Hyflux	SGD	-
1.317.258	Pennon Group	GBP	13.191
663.768	Severn Trent	GBP	19.833
1.949.089	United Utilities	GBP	21.779
			102.652
	Onroerend goed		
24.635	Equinix	USD	15.120
			15.120
	Software & services		
89.810	Autodesk	USD	15.725
276.874	Descartes System Group	CAD	18.073
			33.798
	Technologie		
92.106	Littelfuse Inc.	USD	19.004
302.854	Murata Manufacturing	JPY	14.169
			33.173
	Transport		
3.601.000	MTR	HKD	17.876
			17.876
	Verzorgingsproducten		
390.956	Unilever	EUR	18.324
			18.324
	Zakelijke dienstverlening		
277.898	Befesa	EUR	12.522
2.732.636	Brambles	AUD	20.958
44.492	Cintas	USD	18.827
1.633.822	Renewi	GBP	11.012
428.405	Stericycle	USD	20.026
365.656	Tomra systems	NOK	5.760
			89.105
	Som van de beleggingen		**880.323**

(B) Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:

In € 1.000	*31-12-2022*	*31-12-2021*
Beleggingsactiviteiten		
Te vorderen uit hoofde van effectentransacties	508	1.554
Te vorderen dividend	1.098	1.259
Te vorderen dividend-/bronbelasting	3.818	4.106
Totaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	**5.424**	**6.919**
Financieringsactiviteiten		
Te vorderen van aandeelhouders uit hoofde van uitgifte aandelen	43	1.553
Totaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	**43**	**1.553**
Totaal	**5.467**	**8.472**

De vorderingen hebben doorgaans een looptijd korter dan één jaar. Vorderingen uit hoofde van te vorderen dividend- en/of bronbelasting kunnen een looptijd langer dan één jaar hebben. In het geval van ASN Milieu & Waterfonds bedragen deze vorderingen per ultimo verslagperiode € 1,98 miljoen (ultimo 2021: € 2,71 miljoen).

(C) Overige activa

Liquide middelen

Als liquide middelen worden alle onmiddellijk opeisbare tegoeden bij banken aangemerkt. De liquide middelen staan ter vrije beschikking. De Beheerder bepaalt de omvang van het saldo liquide middelen op basis van de timing van de betalingen.

(D) Kortlopende schulden

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

In € 1.000	*31-12-2022*	*31-12-2021*
Beleggingsactiviteiten		
Te betalen uit hoofde van effectentransacties	859	2.112
Te betalen fondskosten	789	1.132
Totaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	**1.648**	**3.244**
Financieringsactiviteiten		
Te betalen aan aandeelhouders uit hoofde van inkoop aandelen	551	-
Totaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	**551**	**-**
Totaal	**2.199**	**3.244**

Schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

(E) Eigen vermogen

Verloopoverzicht eigen vermogen

In € 1.000	*01-01-2022 t/m 31-12-2022*	*01-01-2021 t/m 31-12-2021*
Geplaatst kapitaal		
Stand begin periode	100.580	92.389
Uitgegeven aandelen	7.285	15.442
Ingekochte aandelen	-6.932	-7.251
Stand ultimo periode	100.933	100.580
Agio		
Stand begin periode	469.022	359.067
Uitgegeven aandelen	64.240	143.330
Ingekochte aandelen	-36.119	-33.375
Stand ultimo periode	497.143	469.022
Overige reserves		
Stand begin periode	346.788	227.054

In € 1.000	*01-01-2022 t/m 31-12-2022*	*01-01-2021 t/m 31-12-2021*
Toevoeging uit onverdeeld resultaat	199.748	152.965
Ingekochte aandelen	-23.194	-33.231
Stand ultimo periode	523.342	346.788
Onverdeeld resultaat		
Stand begin periode	220.008	159.529
Toevoeging aan overige reserves	-199.748	-152.965
Uitgekeerd dividend	-20.260	-6.564
Resultaat over de verslagperiode	-217.882	220.008
Stand ultimo periode	-217.882	220.008
Totaal eigen vermogen	**903.536**	**1.136.398**

Vijfjarenoverzicht

In € 1.000	*31-12-2022*	*31-12-2021*	*31-12-2020*	*31-12-2019*	*31-12-2018*[1]
Totaal intrinsieke waarde	903.536	1.136.398	838.039	708.605	493.339
Directe opbrengsten	17.988	24.166	11.666	15.981	-
Waardeveranderingen	-226.021	207.863	155.454	187.552	-88.581
In rekening gebrachte op- en afslagen	144	210	250	140	289
Overige bedrijfsopbrengsten	149	25	63	149	-
Bedrijfslasten	-10.142	-12.256	-7.904	-6.887	-6.764
Totaal resultaat	-217.882	220.008	159.529	196.935	-95.056
Aantal uitstaande gewone aandelen	20.186.621	20.115.995	18.477.881	18.904.827	17.530.949
Per gewoon aandeel					
In euro's					
Intrinsieke waarde	44,76	56,49	45,35	37,48	28,14
Beurskoers	45,17	56,67	45,17	37,55	27,88
Dividend[2]	1,00	0,35	0,60	0,35	0,45
Opbrengsten uit beleggingen	0,88	1,26	0,66	0,79	-
Waardeveranderingen beleggingen	-11,10	10,81	8,84	9,30	-5,05
In rekening gebrachte op- en afslagen	0,01	0,01	0,01	0,01	0,02
Overige bedrijfsopbrengsten	0,01	-	-	0,01	-
Bedrijfslasten	-0,50	-0,64	-0,45	-0,34	-0,39
Totaal resultaat	-10,70	11,44	9,06	9,77	-5,42

1 *De vergelijkende cijfers van 2018 zijn niet aangepast aan de gevolgen van de splitsing.*

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

Mutatieoverzicht eigen vermogen

In € 1.000	*01-01-2022 t/m 31-12-2022*	*01-01-2021 t/m 31-12-2021*
Stand begin periode	1.136.398	838.039
Uitgegeven aandelen	71.525	158.772
Ingekochte aandelen	-66.245	-73.857
Stand ultimo periode	1.141.678	922.954
Opbrengsten uit beleggingen	17.988	24.166
Beheervergoeding	-10.034	-11.839
Overige bedrijfslasten	-108	-417
	7.846	11.910
Waardeveranderingen beleggingen	-226.021	207.863
In rekening gebrachte op- en afslagen	144	210
Overige bedrijfsopbrengsten	149	25
Resultaat	-217.882	220.008
Uitgekeerd dividend	-20.260	-6.564
Totaal eigen vermogen	903.536	1.136.398

Kredietrisico

Het ASN Milieu & Waterfonds loopt een kredietrisico op het totaal van vorderingen en liquide middelen. Het maximale kredietrisico van het fonds bedroeg ultimo verslagperiode € 25,4 miljoen (ultimo 2021: € 24,3 miljoen).

6.3.2 Toelichting op de winst-en-verliesrekening

(F) Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

Toelichting uitsplitsing winsten en verliezen per soort belegging conform RJ 615.405a

In overeenstemming met RJ 615.405a volgt informatie over de gerealiseerde winsten en verliezen uit beleggingen per soort belegging en gesplitst naar koers- en valutaresultaten.

In € 1.000	*01-01-2022 t/m 31-12-2022*	*01-01-2021 t/m 31-12-2021*
Aandelen		
Aandelen - gerealiseerde koerswinsten	7.237	33.132
Aandelen - gerealiseerde koersverliezen	-35.345	-14.897
Aandelen - gerealiseerde valutawinsten	12.288	2.182
Aandelen - gerealiseerde valutaverliezen	-466	-1.287
Totaal	**-16.286**	**19.130**

(G) Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

Toelichting uitsplitsing winsten en verliezen per soort belegging conform RJ 615.405a

In overeenstemming met RJ 615.405a volgt informatie over de niet-gerealiseerde winsten en verliezen uit beleggingen per soort belegging en gesplitst naar koers- en valutaresultaten.

In € 1.000	*01-01-2022 t/m 31-12-2022*	*01-01-2021 t/m 31-12-2021*
Aandelen		
Aandelen - niet-gerealiseerde koerswinsten	14.999	185.553
Aandelen - niet-gerealiseerde koersverliezen	-236.611	-32.593
Aandelen - niet-gerealiseerde valutawinsten	28.501	37.275
Aandelen - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-16.624	-1.502
Totaal	**-209.735**	**188.733**

(H) Overige bedrijfsopbrengsten

In € 1.000	*01-01-2022 t/m 31-12-2022*	*01-01-2021 t/m 31-12-2021*
Overige bedrijfsopbrengsten	149	25
Totaal	**149**	**25**

De overige bedrijfsopbrengsten in 2022 bestaan uit twee onderdelen: € 147 duizend met betrekking tot een *rebate* (terugbetaling) van Impax en € 2 duizend inzake vergoedingen met betrekking tot de Central Securities Depository Regulation (CSDR). De overige bedrijfsopbrengsten hadden in 2021 in hun geheel betrekking op een rebate van JP Morgan.

(I) Bedrijfslasten

De overige bedrijfslasten bestaan uit:

In € 1.000	*01-01-2022 t/m 31-12-2022*	*01-01-2021 t/m 31-12-2021*
Koersverschillen op geldmiddelen	69	244
Rente rekening-courant	39	173
Totaal	**108**	**417**

Lopendekostenfactor

In € 1.000	*01-01-2022 t/m 31-12-2022*	*01-01-2021 t/m 31-12-2021*
Lopende kosten		
Beheervergoeding	10.034	11.839
Gemiddeld fondsvermogen in de verslagperiode	969.646	988.414
Lopendekostenfactor (op jaarbasis)	**1,03%**	**1,20%**

Het fonds betaalt aan ASN Impact Investors fondskosten. ASN Impact Investors betaalt uit deze fondskosten alle kosten die voor het fonds worden gemaakt. Deze vergoeding wordt dagelijks (op beursdagen) gereserveerd en ten laste gebracht van het vermogen van het fonds. Dit gebeurt naar rato van een vast percentage van 1,00% (op jaarbasis) van het vermogen van het fonds per dagultimo (tot 1 maart 2022 bedroeg het percentage 1,20%). De lopende kosten van een beleggingsfonds omvatten, naast de fondskosten, alle andere kosten die in de verslagperiode ten laste van het fonds zijn gebracht, exclusief de kosten van beleggingstransacties en interestkosten.

Omloopfactor

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

	01-01-2022 t/m 31-12-2022	*01-01-2021 t/m 31-12-2021*
Omloopfactor	21,39%	31,48%

Transactiekosten

Transactiekosten zijn onderdeel van de gerealiseerde waardeveranderingen. De transactiekosten in de verslagperiode, voor zover deze identificeerbaar en kwantificeerbaar waren, bedroegen € 287.236 (2021: € 422.060).

6.4 ASN Duurzaam Small & Midcapfonds

Balans

Vóór winstbestemming en in € 1.000	*Ref.*[1]	***31-12-2022***	***31-12-2021***
Beleggingen	(A)		
Directe beleggingen		181.953	217.729
Vorderingen	(B)	2.736	2.965
Overige activa	(C)		
Liquide middelen		5.517	6.376
Kortlopende schulden	(D)	875	862
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		7.378	8.479
Activa min kortlopende schulden		**189.331**	**226.208**
Eigen vermogen	(E)		
Geplaatst kapitaal		20.384	19.021
Agio		128.712	113.308
Overige reserves		88.438	51.563
Onverdeeld resultaat		-48.203	42.316
Totaal eigen vermogen		**189.331**	**226.208**

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

Winst-en-verliesrekening

In € 1.000	*Ref.*[1]	***01-01-2022 t/m 31-12-2022***	***01-01-2021 t/m 31-12-2021***
Opbrengsten uit beleggingen		5.570	5.009
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(F)	-8.767	10.583
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(G)	-42.557	28.828
In rekening gebrachte op- en afslagen		190	314
Som van de bedrijfsopbrengsten		**-45.564**	**44.734**
Bedrijfslasten	(H)		
Beheervergoeding		2.354	2.371
Overige bedrijfslasten		285	47
Som van de bedrijfslasten		**2.639**	**2.418**
Resultaat		**-48.203**	**42.316**

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

Kasstroomoverzicht

In € 1.000	*01-01-2022 t/m 31-12-2022*	*01-01-2021 t/m 31-12-2021*
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	-48.203	42.316
Koersverschillen op geldmiddelen	284	8
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	**-47.919**	**42.324**
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	8.767	-10.583
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	42.557	-28.828
Aankoop van beleggingen	-77.541	-88.877
Verkoop van beleggingen	61.993	61.676
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-268	-1.033
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-327	470
Nettokasstromen uit beleggingsactiviteiten	**-12.738**	**-24.851**
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van aandelen	29.506	44.902
Inkoop van aandelen	-15.461	-17.011
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte aandelen	497	-361
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop aandelen	340	-1
Uitgekeerd dividend	-2.719	-1.358
Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten	**12.163**	**26.171**
Totaal nettokasstromen	**-575**	**1.320**
Koersverschillen op geldmiddelen	-284	-8
Mutatie liquide middelen	**-859**	**1.312**
Liquide middelen begin van de verslagperiode	6.376	5.064
Liquide middelen eind van de verslagperiode	**5.517**	**6.376**

6.4.1 Toelichting op de balans

(A) Beleggingen

Aandelen

In € 1.000	*01-01-2022 t/m 31-12-2022*	*01-01-2021 t/m 31-12-2021*
Stand begin periode	217.729	151.117
Aankopen	77.541	88.877
Verkopen	-61.993	-61.676
Gerealiseerde waardeveranderingen	-8.767	10.583
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-42.557	28.828
Stand ultimo periode	**181.953**	**217.729**

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

Effectenportefeuille

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ290.916

Voor alle financiële instrumenten die zich in de portefeuille van het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds bevinden, is de reële waarde afgeleid van ter beurze genoteerde marktprijzen, waarbij er voldoende liquiditeit is op de markt waar het financiële instrument verhandeld wordt.

De onderstaande specificaties van de sector- en landenverdeling van de portefeuille geven inzicht in het koersrisico en het valutarisico. De specificaties betreffen de beleggingen per 31 december 2022, met de gepresenteerde marktwaarde in duizenden euro's.

Landenverdeling ASN Duurzaam Small & Midcapfonds

In € 1.000	*31-12-2022*		*31-12-2021*	
	Marktwaarde	*%*	*Marktwaarde*	*%*
Verenigd Koninkrijk	39.432	21,7	60.075	27,5
Nederland	34.419	18,9	29.083	13,4
Duitsland	26.232	14,4	32.711	15,0
België	26.232	14,4	31.347	14,4
Frankrijk	15.168	8,3	14.324	6,6
Zweden	13.598	7,5	9.560	4,4
Zwitserland	11.629	6,4	11.423	5,2
Luxemburg	7.795	4,3	8.897	4,1
Finland	7.448	4,1	6.699	3,1
Spanje	-	-	7.383	3,4
Ierland	-	-	6.227	2,9
Totaal	**181.953**	**100,0**	**217.729**	**100,0**

Sectorverdeling ASN Duurzaam Small & Midcapfonds

Aantal		*Valuta*	*Marktwaarde in € 1.000*
	Basisgoederen		
254.000	Bekaert	EUR	9.216
233.500	Corbion	EUR	7.435
232.750	Huhtamaki	EUR	7.448
			24.099
	Consumentenservicebedrijven		
192.500	Basic-Fit	EUR	4.712
			4.712

Aantal		*Valuta*	*Marktwaarde in € 1.000*
	Detailhandel		
237.000	ASOS	GBP	1.364
1.049.681	Dustin Group	SEK	3.897
321.000	Takkt	EUR	4.346
1.493.553	Wickes Group	GBP	2.463
			12.070
	Dienstverlening & apparatuur gezondheidszorg		
347.500	Fagron	EUR	4.611
			4.611
	Duurzame consumptiegoederen		
8.948.500	Coats Group	GBP	6.677
			6.677
	Halfgeleiders		
91.750	BE Semiconductor Industries	EUR	5.189
			5.189
	Kapitaalgoederen		
15.000	Alfen Beheer	EUR	1.263
45.500	Azelis	EUR	1.207
116.250	Barco N.V.	EUR	2.683
167.000	JOST Werke	EUR	8.784
42.200	Kardex	CHF	6.496
2.825	LEM	CHF	5.133
284.200	Signify	EUR	8.918
185.750	TKH Group	EUR	6.902
400.000	Travis Perkins	GBP	4.010
117.750	Washtec	EUR	4.062
			49.458
	Media		
232.250	Telenet	EUR	3.542
			3.542
	Onroerend goed		
329.500	Fabege	SEK	2.628
407.500	Safestore Holdings	GBP	4.340
465.000	UNITE Group	GBP	4.769
186.250	Warehouses De Pauw SCA	EUR	4.973
			16.710
	Reclame		
149.250	Ipsos	EUR	8.731
363.250	JCDecaux	EUR	6.437
			15.168
	Software & services		
373.250	Software	EUR	9.040
			9.040
	Voeding en dranken		
5.572.000	Premier Foods	GBP	6.820
			6.820
	Zakelijke dienstverlening		
173.000	Befesa	EUR	7.795
706.000	Bravida Holding	SEK	7.073
1.979.000	Sthree	GBP	8.989
			23.857

Aantal		*Valuta*	*Marktwaarde in € 1.000*
	Som van de beleggingen		**181.953**

(B) Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:

In € 1.000	***31-12-2022***	***31-12-2021***
Beleggingsactiviteiten		
Te vorderen uit hoofde van effectentransacties	322	515
Te vorderen dividend-/bronbelasting	2.396	1.935
Totaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	**2.718**	**2.450**
Financieringsactiviteiten		
Te vorderen van aandeelhouders uit hoofde van uitgifte aandelen	18	515
Totaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	**18**	**515**
Totaal	**2.736**	**2.965**

De vorderingen hebben doorgaans een looptijd korter dan één jaar. Vorderingen uit hoofde van te vorderen dividend- en/of bronbelasting kunnen een looptijd langer dan één jaar hebben. In het geval van ASN Duurzaam Small & Midcapfonds bedragen deze vorderingen per ultimo verslagperiode € 1,53 miljoen (ultimo 2021: € 1,06 miljoen).

(C) Overige activa

Liquide middelen

Als liquide middelen worden alle onmiddellijk opeisbare tegoeden bij banken aangemerkt. De liquide middelen staan ter vrije beschikking. De Beheerder bepaalt de omvang van het saldo liquide middelen op basis van de timing van de betalingen.

(D) Kortlopende schulden

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

In € 1.000	***31-12-2022***	***31-12-2021***
Beleggingsactiviteiten		
Te betalen uit hoofde van effectentransacties	341	640
Te betalen fondskosten	194	222
Totaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	**535**	**862**
Financieringsactiviteiten		
Te betalen aan aandeelhouders uit hoofde van inkoop aandelen	340	-
Totaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	**340**	**-**
Totaal	**875**	**862**

Schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

(E) Eigen vermogen

Verloopoverzicht eigen vermogen

In € 1.000	*01-01-2022 t/m 31-12-2022*	*01-01-2021 t/m 31-12-2021*
Geplaatst kapitaal		
Stand begin periode	19.021	16.602
Uitgegeven aandelen	2.954	3.949
Ingekochte aandelen	-1.591	-1.530
Stand ultimo periode	20.384	19.021
Agio		
Stand begin periode	113.308	81.999
Uitgegeven aandelen	26.552	40.953
Ingekochte aandelen	-11.148	-9.644
Stand ultimo periode	128.712	113.308
Overige reserves		
Stand begin periode	51.563	57.233
Toevoeging uit onverdeeld resultaat	39.597	167
Ingekochte aandelen	-2.722	-5.837
Stand ultimo periode	88.438	51.563
Onverdeeld resultaat		
Stand begin periode	42.316	1.525
Toevoeging aan overige reserves	-39.597	-167
Uitgekeerd dividend	-2.719	-1.358
Resultaat over de verslagperiode	-48.203	42.316
Stand ultimo periode	-48.203	42.316
Totaal eigen vermogen	**189.331**	**226.208**

Vijfjarenoverzicht

In € 1.000	*31-12-2022*	*31-12-2021*	*31-12-2020*	*31-12-2019*	*31-12-2018*[1]
Totaal intrinsieke waarde	189.331	226.208	157.359	194.721	92.265
Directe opbrengsten	5.570	5.009	2.240	4.174	-
Waardeveranderingen	-51.324	39.411	732	44.728	-18.140
In rekening gebrachte op- en afslagen	190	314	127	60	93
Overige bedrijfsopbrengsten	-	-	-	187	-
Bedrijfslasten	-2.639	-2.418	-1.574	-1.276	-1.282
Totaal resultaat	-48.203	42.316	1.525	47.873	-19.329
Aantal uitstaande gewone aandelen	4.076.775	3.804.203	3.320.386	4.281.283	2.724.850
Per gewoon aandeel					
In euro's					
Intrinsieke waarde	46,44	59,46	47,39	45,46	33,86
Beurskoers	46,60	59,83	47,72	45,57	33,67
Dividend[2]	0,70	0,40	0,80	0,45	0,55
Opbrengsten uit beleggingen	1,44	1,42	0,73	1,08	-
Waardeveranderingen beleggingen	-13,26	11,13	0,25	11,61	-6,67
In rekening gebrachte op- en afslagen	0,05	0,09	0,04	0,02	0,03
Overige bedrijfsopbrengsten	-	-	-	0,05	-
Bedrijfslasten	-0,68	-0,68	-0,52	-0,33	-0,47
Totaal resultaat	-12,45	11,96	0,50	12,43	-7,11

1 *De vergelijkende cijfers van 2018 zijn niet aangepast aan de gevolgen van de splitsing.*

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

Mutatieoverzicht eigen vermogen

In € 1.000	*01-01-2022 t/m 31-12-2022*	*01-01-2021 t/m 31-12-2021*
Stand begin periode	226.208	157.359
Uitgegeven aandelen	29.506	44.902
Ingekochte aandelen	-15.461	-17.011
Stand ultimo periode	240.253	185.250
Opbrengsten uit beleggingen	5.570	5.009
Beheervergoeding	-2.354	-2.371
Overige bedrijfslasten	-285	-47
	2.931	2.591
Waardeveranderingen beleggingen	-51.324	39.411
In rekening gebrachte op- en afslagen	190	314
Resultaat	-48.203	42.316
Uitgekeerd dividend	-2.719	-1.358
Totaal eigen vermogen	189.331	226.208

Kredietrisico

Het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds loopt een kredietrisico op het totaal van vorderingen en liquide middelen. Het maximale kredietrisico van het fonds bedroeg ultimo verslagperiode € 8,3 miljoen (ultimo 2021: € 9,3 miljoen).

6.4.2 Toelichting op de winst-en-verliesrekening

(F) Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

Toelichting uitsplitsing winsten en verliezen per soort belegging conform RJ 615.405a

In overeenstemming met RJ 615.405a volgt informatie over de gerealiseerde winsten en verliezen uit beleggingen per soort belegging en gesplitst naar koers- en valutaresultaten.

In € 1.000	*01-01-2022 t/m 31-12-2022*	*01-01-2021 t/m 31-12-2021*
Aandelen		
Aandelen - gerealiseerde koerswinsten	5.621	10.971
Aandelen - gerealiseerde koersverliezen	-14.135	-816
Aandelen - gerealiseerde valutawinsten	77	459
Aandelen - gerealiseerde valutaverliezen	-330	-31
Totaal	**-8.767**	**10.583**

(G) Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

Toelichting uitsplitsing winsten en verliezen per soort belegging conform RJ 615.405a

In overeenstemming met RJ 615.405a volgt informatie over de niet-gerealiseerde winsten en verliezen uit beleggingen per soort belegging en gesplitst naar koers- en valutaresultaten.

In € 1.000	*01-01-2022 t/m 31-12-2022*	*01-01-2021 t/m 31-12-2021*
Aandelen		
Aandelen - niet-gerealiseerde koerswinsten	4.137	31.800
Aandelen - niet-gerealiseerde koersverliezen	-43.526	-5.129
Aandelen - niet-gerealiseerde valutawinsten	622	2.350
Aandelen - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-3.790	-193
Totaal	**-42.557**	**28.828**

(H) Bedrijfslasten

De overige bedrijfslasten bestaan uit:

In € 1.000	*01-01-2022 t/m 31-12-2022*	*01-01-2021 t/m 31-12-2021*
Koersverschillen op geldmiddelen	284	8
Rente rekening-courant	1	39
Totaal	**285**	**47**

Lopendekostenfactor

In € 1.000	*01-01-2022 t/m 31-12-2022*	*01-01-2021 t/m 31-12-2021*
Lopende kosten		
Beheervergoeding	2.354	2.371
Gemiddeld fondsvermogen in de verslagperiode	195.992	197.997
Lopendekostenfactor (op jaarbasis)	**1,20%**	**1,20%**

Het fonds betaalt aan ASN Impact Investors fondskosten. ASN Impact Investors betaalt uit deze fondskosten alle kosten die voor het fonds worden gemaakt. Deze vergoeding wordt dagelijks (op beursdagen) gereserveerd en ten laste gebracht van het vermogen van het fonds. Dit gebeurt naar rato van een vast percentage van 1,20% (op jaarbasis) van het vermogen van het fonds per dagultimo. De lopende kosten van een beleggingsfonds omvatten, naast de fondskosten, alle andere kosten die in de verslagperiode ten laste van het fonds zijn gebracht, exclusief de kosten van beleggingstransacties en interestkosten.

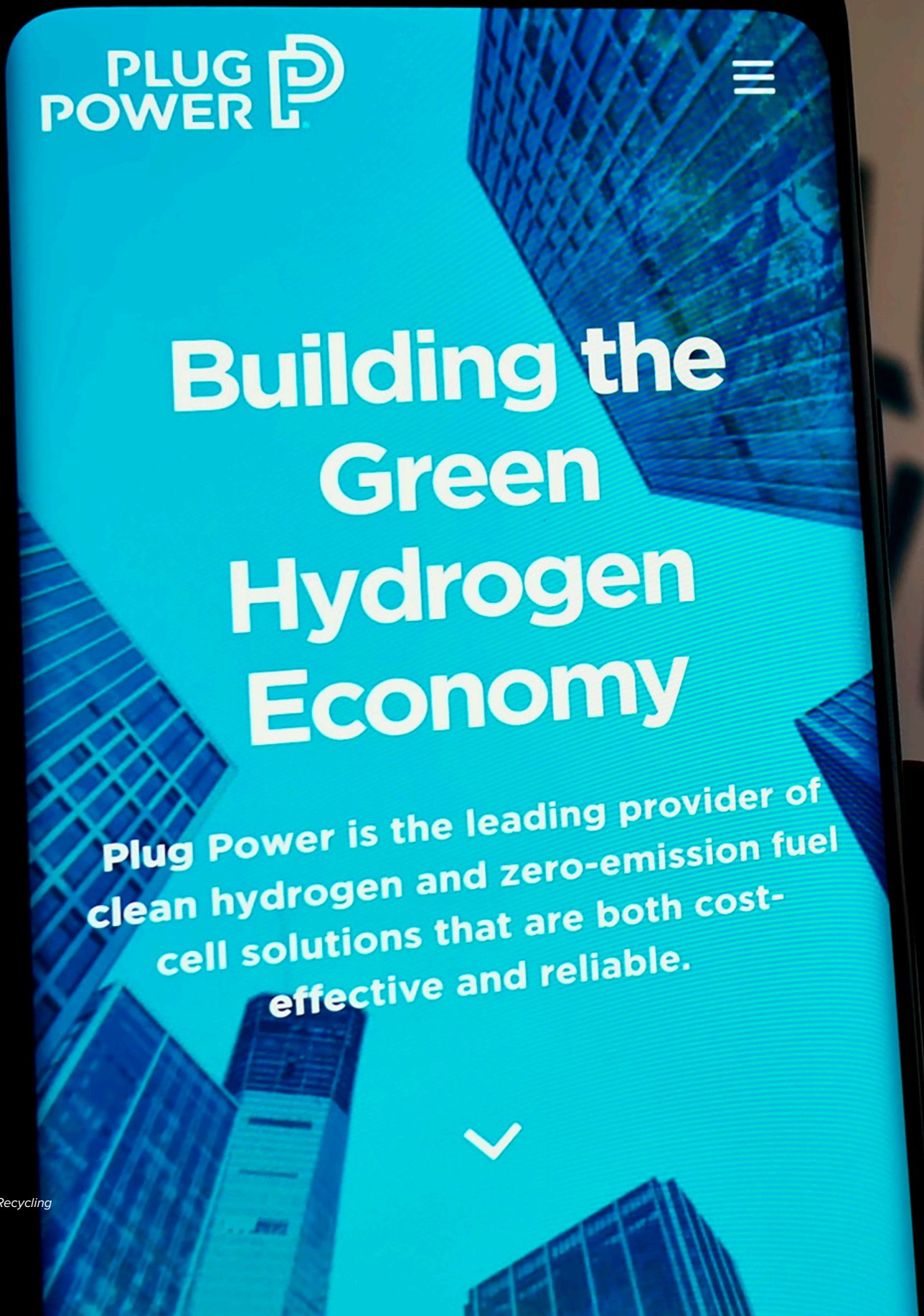
Omloopfactor

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

	01-01-2022 t/m 31-12-2022	*01-01-2021 t/m 31-12-2021*
Omloopfactor	48,25%	44,77%

Transactiekosten

Transactiekosten zijn onderdeel van de gerealiseerde waardeveranderingen. De transactiekosten in de verslagperiode, voor zover deze identificeerbaar en kwantificeerbaar waren, bedroegen € 123.123 (2021: € 239.928).


PLUG POWER
Building the Green Hydrogen Economy
Plug Power is the leading provider of clean hydrogen and zero-emission fuel cell solutions that are both cost-effective and reliable.

Recycling

7 Overige gegevens

Recycling

Bijzondere statutaire zeggenschapsrechten

Volgens de statuten heeft de houder van het prioriteitsaandeel het recht om een bindende voordracht op te stellen voor de benoeming van bestuurders. Daarnaast kan de houder van het prioriteitsaandeel een bindende voordracht doen voor de benoeming van commissarissen, indien de raad van commissarissen (RvC) geen kandidaten voordraagt binnen de daartoe gestelde termijn. Een wijziging van de statuten of een besluit tot ontbinding van de vennootschap kan slechts worden genomen op voorstel van de houder van het prioriteitsaandeel. Bij liquidatie van de vennootschap wordt, na voldoening van alle schulden, allereerst het nominale bedrag van het prioriteitsaandeel terugbetaald.

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

Statutaire winstbestemming

Conform artikel 27 van de statuten bepaalt het bestuur per serie van gewone aandelen welk gedeelte van de winst aan de houders van gewone aandelen wordt uitgekeerd. Het betreft de winst na aftrek van een uitkering ter hoogte van de wettelijke interest, berekend over de nominale waarde van het prioriteitsaandeel. Het bestuur bepaalt de uitkering onder goedkeuring van de raad van commissarissen.

Belangen bestuurders en raad van commissarissen

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

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

Wel hadden zij een belang in ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. waarin de ASN Duurzame Mixfondsen beleggen. In onderstaande tabel zijn de persoonlijke belangen opgenomen die de leden van de directie en van de raad van commissarissen, volgens opgave van de betrokkenen, hebben gehad in de fondsen van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. per begin en einde van de verslagperiode.

In 2022 heeft er een bestuurswisseling plaatsgevonden. De wijzigingen in de onderstaande belangen zijn voornamelijk veroorzaakt doordat de samenstelling van het bestuur is veranderd.

Omschrijving	*Gemeenschappelijk belang directie ASN Impact Investors en leden RvC in aantallen per 31-12-2022*	*Gemeenschappelijk belang directie ASN Impact Investors en leden RvC in aantallen per 31-12-2021*
ASN Duurzaam Aandelenfonds	169	224
ASN Milieu & Waterfonds	-	252
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds	250	220

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de aandeelhouders en de raad van commissarissen van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2022

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening voor het boekjaar geëindigd op 31 december 2022 van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. te 's-Gravenhage 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 Beleggingsfondsen AIF N.V. per 31 december 2022 en van het resultaat over 2022 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2022;
- de winst-en-verliesrekening over 2022;
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen waaronder de jaarcijfers van de afzonderlijke ASN AIF-Beleggingsfondsen (subfondsen), alsmede de financiële gegevens met betrekking tot de ASN AIF-Beleggingspools (de beleggingspools) en de ASN UCITS-Beleggingsfondsen waarin het vermogen van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. is belegd.

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 Beleggingsfondsen AIF N.V. (verder: de beleggingsentiteit) zoals vereist in de Europese verordening betreffende specifieke eisen voor de wettelijke controles van financiële overzichten van organisaties van openbaar belang, 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.

Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

Wij hebben onze controlewerkzaamheden bepaald in het kader van de controle van de jaarrekening als geheel en bij het vormen van ons oordeel hierover. Onderstaande informatie ter ondersteuning van ons oordeel en onze bevindingen moeten in dat kader worden bezien en niet als afzonderlijke oordelen of conclusies.

Ons inzicht in ASN Beleggingsfondsen AIF N.V.

ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. is een beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal, statutair gevestigd te Den Haag en bestond per 31 december 2022 uit zeven subfondsen (beleggingsinstellingen): ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief, ASN Duurzaam Mixfonds Defensief, ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal, ASN Duurzaam Mixfonds Offensief, ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief, ASN Groenprojectenfonds en ASN Microkredietfonds.

De aandelen van deze subfondsen worden verhandeld via Euronext Amsterdam, segment Euronext Fund Service. De subfondsen beleggen in beleggingspools: ASN Groenprojectenpool en ASN Microkredietpool en in ASN UCITS-Beleggingsfondsen. De beleggingen van ASN Groenprojectenpool en ASN Microkredietpool bestaan met name uit onderhandse leningen. ASN Microkredietpool houdt daarnaast aandelenparticipaties en valuta-afdekkingsinstrumenten. De ASN UCITS-Beleggingsfondsen beleggen voornamelijk in beursgenoteerde effecten waarvan de reële waarde is afgeleid van genoteerde marktprijzen. De beheerder en directie is ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V., onderdeel van de Volksbank N.V., en verwijzingen naar functies en afdelingen in deze sectie zijn betrokken functies en afdelingen van ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V.

Materialiteit

Wij hebben de materialiteit bepaald en de risico's geïdentificeerd en ingeschat dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fraude of fouten, om in reactie op deze risico's de controlewerkzaamheden te bepalen ter verkrijging van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

Materialiteit	Wij bepalen de materialiteit per subfonds van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V.
Toegepaste benchmark	1% van het eigen vermogen (fondsvermogen) per subfonds.
Nadere toelichting	De subfondsen kennen een eigen beleggingsbeleid, risicoprofiel, koersvorming en een afzonderlijke administratie. Beleggers kunnen (uitsluitend) in subfondsen beleggen. Voor ieder subfonds worden jaarcijfers opgesteld, die onderdeel uitmaken van de toelichting van de jaarrekening van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. Deze jaarrekening is gebaseerd op de gecumuleerde jaarcijfers van de subfondsen. Op basis van hetgeen hiervoor beschreven hanteren wij een materialiteit die is gebaseerd op het fondsvermogen per subfonds. Het fondsvermogen per subfonds is de totale (markt)waarde waarop beleggers in het subfonds aanspraak maken en wordt in de sector beschouwd als de belangrijkste factor voor beleggingsbeslissingen door de aandeelhouders. De bepaling van de materialiteit is niet gewijzigd ten opzichte van voorgaand boekjaar.

Wij houden ook rekening met afwijkingen en/of mogelijke afwijkingen die naar onze mening voor de gebruikers van de jaarrekening om kwalitatieve redenen materieel zijn.

Wij zijn met de raad van commissarissen overeengekomen dat wij aan de raad tijdens onze controle geconstateerde afwijkingen groter dan 5% van de materialiteit per subfonds rapporteren alsmede kleinere afwijkingen die naar onze mening om kwalitatieve redenen relevant zijn.

Opdrachtteam en gebruikmaken van het werk van specialisten

Wij hebben zorggedragen dat het opdrachtteam over de juiste kennis en vaardigheden beschikt die nodig zijn voor de controle van een beursgenoteerde beleggingsentiteit. Wij hebben in het opdrachtteam specialisten opgenomen op het gebied van IT audit en belastingspecialisten. Daarnaast hebben wij eigen deskundigen ingeschakeld voor de controle van de waardering van niet-beursgenoteerde beleggingen.

Onze focus op fraude en het niet-naleven van wet- en regelgeving

Onze verantwoordelijkheid

Hoewel wij niet verantwoordelijk zijn voor het voorkomen van fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving en van ons niet verwacht kan worden dat wij het niet-naleven van alle wet- en regelgeving ontdekken, is het onze verantwoordelijkheid om een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen dat de jaarrekening als geheel geen afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude. 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.

Onze controle-aanpak met betrekking tot frauderisico's

Wij hebben de risico's geïdentificeerd en ingeschat op een afwijking van materieel belang op de jaarrekening die het gevolg is van fraude. Wij hebben tijdens onze controle inzicht verkregen in de beleggingsentiteit en haar omgeving, de componenten van het interne beheersingssysteem, waaronder het risico-inschattingsproces en de wijze waarop de directie inspeelt op frauderisico's en het interne beheersingssysteem monitort en de wijze waarop de raad van commissarissen toezicht uitoefent, alsmede de uitkomsten daarvan.

Wij verwijzen naar hoofdstuk 1. Verslag van de beheerder van het jaarverslag, waarin de directie zijn (fraude)risicoanalyse heeft opgenomen.

Wij hebben de opzet en de relevante aspecten van het interne beheersingssysteem en in het bijzonder de frauderisicoanalyse geëvalueerd alsook bijvoorbeeld de Gedragscode Fund Governance ASN Impact Investors, het fraude- en corruptiebeleid, de klokkenluidersregeling en de incidentenregistratie. Wij hebben de opzet en het bestaan geëvalueerd van interne beheersmaatregelen gericht op het mitigeren van frauderisico's.

Als onderdeel van ons proces voor het identificeren van frauderisico's, hebben wij frauderisicofactoren overwogen met betrekking tot frauduleuze financiële verslaggeving, oneigenlijke toe-eigening van activa en omkoping en corruptie, waaronder potentiële belangentegenstelling tussen de beheerder en de beleggers in de beleggingsentiteit. Wij hebben geëvalueerd of deze factoren een indicatie vormden voor de aanwezigheid van het risico op afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude.

In onze controle bouwen wij een element in van onvoorspelbaarheid. Ook hebben wij de uitkomst van andere controlewerkzaamheden beoordeeld en overwogen of er bevindingen zijn die aanwijzing geven voor fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving.

Zoals in al onze controles houden wij rekening met het risico dat het management interne beheersmaatregelen kan doorbreken. Vanwege dit risico hebben wij schattingen beoordeeld op tendenties die mogelijk een risico vormen op een afwijking van materieel belang als gevolg van fraude, met name gericht op belangrijke gebieden die oordeelsvorming vereisen en significante schattingsposten zoals toegelicht in paragraaf 3.4.1 onder 'Gebruik van schattingen' in de toelichting op de jaarrekening. Wij hebben onder meer data analyse gebruikt om journaalposten met een verhoogd risico te signaleren en te toetsen en de zakelijke beweegredenen (of het ontbreken daarvan) beoordeeld van bijzondere transacties, waaronder die met verbonden partijen. Dit risico vereiste echter geen significante aandacht in onze controle.

Wij hebben geen frauderisico geïdentificeerd ten aanzien van de opbrengstenverantwoording. Zoals beschreven in ons kernpunt van de controle 'Bestaan en waardering van beleggingen', houden wij vanwege het schattingselement ten aanzien van de waardering van niet-beursgenoteerde beleggingen rekeningen met tendenties die mogelijk een risico vormen op een afwijking van materieel belang als gevolg van fraude.

Wij hebben kennis genomen van de beschikbare informatie en om inlichtingen gevraagd bij leden van de directie, juridische zaken, compliance afdeling, risk afdeling en de raad van commissarissen.

Uit de door ons geïdentificeerde frauderisico's, ontvangen inlichtingen en andere beschikbare informatie volgen geen specifieke aanwijzingen voor fraude of vermoedens van fraude met een mogelijk materieel belang voor het beeld van de jaarrekening.

Onze controle-aanpak met betrekking tot het risico van niet voldoen aan wet- en regelgeving
Wij hebben passende controlewerkzaamheden verricht inzake de naleving van de bepalingen van de relevante wet- en regelgeving die van directe invloed zijn op de verantwoorde bedragen en toelichtingen in de jaarrekening. Daarnaast hebben wij de omstandigheden ingeschat met betrekking tot het risico van niet-naleven van wet- en regelgeving waarvan redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze van materiële invloed kunnen zijn op de jaarrekening. In lijn met NBA-handreiking 1142 Specifieke verplichtingen volgens de toezichtwet- en regelgeving voor de interne auditor en de externe accountant van beleggingsondernemingen, (beheerders van) alternatieve beleggingsinstellingen en (beheerders van) instellingen voor collectieve belegging in effecten, is onze inschatting gebaseerd op onze ervaring in de sector, afstemming met de directie, het kennisnemen van de systematische analyse van integriteitsrisico's (SIRA), het lezen van notulen, het kennisnemen van rapporten van de interne accountantsdienst van de Volksbank voor zover relevant voor ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. en van de compliance afdeling. Verder hebben wij gegevensgerichte werkzaamheden uitgevoerd, gericht op transactiestromen, jaarrekeningposten en toelichtingen.

We hebben verder kennis genomen van rapporten van juridische zaken en correspondentie met toezichthouders, en zijn alert gebleven op indicaties voor een (mogelijke) niet-naleving gedurende de controle. Ten slotte hebben we schriftelijk de bevestiging ontvangen dat alle bekende gebeurtenissen van niet-naleving van wet- en regelgeving met ons zijn gedeeld.

Onze controle-aanpak met betrekking tot de continuïteitsveronderstelling
Zoals toegelicht in paragraaf 3.4 "Toelichting op de jaarrekening" is de jaarrekening opgemaakt op basis van de continuïteitsveronderstelling. Bij het opmaken van de jaarrekening heeft de directie een specifieke beoordeling gemaakt van de mogelijkheid van de beleggingsentiteit om haar continuïteit te handhaven en de activiteiten voort te zetten voor de voorzienbare toekomst.

Wij hebben de specifieke beoordeling met de directie besproken en professioneel-kritisch geëvalueerd.
Wij hebben overwogen of de specifieke beoordeling van de directie op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, alle relevante gebeurtenissen en omstandigheden bevat waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de beleggingsentiteit haar activiteiten 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.

Op basis van onze werkzaamheden hebben wij geen materiële onzekerheden ten aanzien van de continuïteit geïdentificeerd.

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 beleggingsentiteit haar continuïteit niet langer kan handhaven.

De kernpunten van onze controle
In de kernpunten van onze controle beschrijven wij zaken die naar ons professionele oordeel het meest belangrijk waren tijdens onze controle van de jaarrekening. De kernpunten van onze controle hebben wij met de raad van commissarissen gecommuniceerd, maar vormen geen volledige weergave van alles wat is besproken.

In vergelijking met voorgaand jaar hebben wij geen wijzigingen aangebracht in de kernpunten van onze controle.

Bestaan en waardering van beleggingen	
Risico	De subfondsen die samen ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. vormen, beleggen via de ASN AIF-Beleggingspools en de ASN UCITS Beleggingsfondsen (de subfondsen van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V.) in beursgenoteerde en niet-beursgenoteerde beleggingen. Deze beleggingen zijn in belangrijke mate bepalend voor de financiële resultaten van de subfondsen. Wij verwijzen in dat kader naar de toelichting op de beleggingen in de financiële gegevens met betrekking tot de ASN AIF-Beleggingspools en de subfondsen van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. die onderdeel uitmaken van de toelichting op de jaarrekening van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. Uit de toelichting van de categorie-indeling van de beleggingsportefeuilles van de AIF-Beleggingspools en subfondsen van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. (paragraaf 3.4.1), blijkt dat voornamelijk in beursgenoteerde beleggingen is belegd. ASN Groenprojectenpool en ASN Microkredietpool beleggen uitsluitend in niet-beursgenoteerde beleggingen. Wij schatten het risico op een materiële fout voor de beursgenoteerde beleggingen lager in, mede omdat de beleggingen bestaan uit beursgenoteerde titels waarvoor een prijs op een actieve markt beschikbaar is en derhalve een schattingselement ontbreekt. Voor de niet-beursgenoteerde beleggingen schatten wij dit risico hoger in, als gevolg van het schattingselement ten aanzien van de waardering, omdat de reële waarde niet kan worden afgeleid van beursnoteringen, en ten aanzien van het bestaan omdat eigendom niet centraal is geregistreerd. Bovendien bevat het schattingselement significante aannames, waarbij wij rekening houden met tendenties die mogelijk een risico vormen op een afwijking van materieel belang als gevolg van fraude. Wij beschouwen bestaan en waardering van de beleggingen als het aandachtsgebied met de grootste impact op onze controle.
Onze controleaanpak	Onze werkzaamheden bestonden onder andere uit het evalueren of de door de beleggingsentiteit gehanteerde grondslagen voor opname en waardering van beleggingen en de daarbij gehanteerde (valuta) prijsbronnen en afspraken in overeenstemming zijn met Titel 9 Boek 2 BW en of deze grondslagen, bronnen en afspraken consistent zijn toegepast. Wij hebben de opzet en bestaan van interne beheersmaatregelen met betrekking tot het waarderingsproces geëvalueerd. Onze controlewerkzaamheden ten aanzien van bestaan en waardering van de beursgenoteerde beleggingen bestonden verder onder andere uit: • het afstemmen van de waardering van de beursgenoteerde beleggingen met minimaal één onafhankelijke prijsbron; • het afstemmen van bestaan en eigendom van de beleggingsportefeuille met rechtstreeks door ons ontvangen externe confirmaties van de bewaarder. De controlewerkzaamheden ten aanzien van bestaan en waardering van de niet-beursgenoteerde beleggingen bestonden verder onder andere uit: • het in samenwerking met eigen, onafhankelijke waarderingsspecialisten valideren van de gehanteerde waarderingsmethoden en –modellen om de reële waarde van niet-beursgenoteerde beleggingen te bepalen; • het kritisch beoordelen van de gehanteerde aannames en (markt)input van deze waarderingsmodellen, zoals - voor ASN Groenprojectenpool: de risicovrije rentecurve verhoogd met een kredietopslag en rekening houdend met het fiscale voordeel dat de particuliere belegger kan hebben door te beleggen in een groene instelling en een afwaardering voor debiteuren die mogelijk niet aan hun betalingsverplichtingen kunnen voldoen; - voor ASN Microkredietpool: de multiples (ofwel de relatieve waarderingsfactor) voor de waardering van de aandelenparticipaties in Microfinancieringsinstellingen (MFI's), de gehanteerde nettovermogenswaarde of mogelijk lagere marktwaarde van overige aandelenparticipaties, de marktwaardecorrectie voor debiteuren die mogelijk niet aan hun betalingsverplichtingen kunnen voldoen (kredieten en achtergestelde leningen) en rentecurves en valutakoersen voor de waardering van valuta-afdekkingsinstrumenten. - wij hebben analyses uitgevoerd om vast te stellen dat deze inputwaarden zich binnen een redelijke bandbreedte bevonden van ons bekende (afgeleide) marktgegevens; • het middels een deelwaarneming afstemmen van bestaan en eigendom van de beleggingsportefeuille met rechtstreeks door ons ontvangen externe confirmaties van leningnemers, externe fondsmanagers of andere relevante tegenpartijen.
Belangrijke observaties	De uitvoering van deze werkzaamheden heeft niet geleid tot significante bevindingen ten aanzien van bestaan of waardering van de beleggingen.

Opbrengsten uit beleggingen	
Risico	De opbrengsten uit beleggingen zijn de belangrijkste opbrengstenstroom van de beleggingsentiteit en bestaan zowel uit de directe beleggingsopbrengsten (dividend en interest bij de beleggingspools) als uit de (niet-)gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen. Wij beschouwen de opbrengsten uit beleggingen derhalve als kernpunt van onze controle. Wij verwijzen naar de uitsplitsing van de opbrengsten uit beleggingen in de winst- en verliesrekening en naar de kerncijfers en het verslag over het beheer van de ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. waarin de resultaten van de subfondsen worden vergeleken met die van de benchmark, voor zover aanwezig.
Onze controleaanpak	Onze controlewerkzaamheden ten aanzien van de opbrengsten uit beleggingen bestonden onder andere uit: • het kennisnemen en toetsen van de interne beheersmaatregelen, inclusief relevante algemene IT beheersmaatregelen rondom processen inzake transactieverwerking, corporate actions, reconciliatie van beleggingen en portefeuille waardering. Hierbij hebben wij voor uitbestede processen mede gebruik gemaakt van de onafhankelijke rapportages inzake de opzet, het bestaan en de werking van relevante beheersmaatregelen bij betrokken partijen; • het uitvoeren van gedetailleerde cijferanalyses van zowel directe als indirecte opbrengsten in relatie tot de beleggingen alsmede in relatie tot het rendement van de benchmark, voor zover aanwezig van ieder subfonds. • Voor ASN Groenprojectenpool en ASN Microkredietpool: het middels een deelwaarneming afstemmen van de omvang, rentepercentages en looptijden van leningen, kredieten en achtergestelde leningen met rechtstreeks door ons ontvangen externe confirmaties van leningnemers en externe fondsmanagers.
Belangrijke observaties	De uitvoering van deze werkzaamheden heeft niet geleid tot significante bevindingen ten aanzien van de opbrengsten uit beleggingen.

Uitbesteding	
Risico	De beleggingsentiteit heeft geen werknemers in dienst. Vermogensbeheer, risicobeheer en de aandelenregistratie, financiële administratie en beleggingsadministratie zijn uitbesteed aan de beheerder ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V. die dit op zijn beurt deels heeft uitbesteed aan de administrateur, BNP Paribas S.A., Netherlands Branch. Wij beschouwen uitbesteding als kernpunt van onze controle. Niet alleen is de financiële informatie die ontvangen wordt van deze partijen betrokken bij de totstandkoming van de jaarrekening van de beleggingsentiteit, ook blijft de directie conform wetgeving eindverantwoordelijk voor de gehele dienstverleningsketen, waaronder de beheerste en integere bedrijfsvoering van de beheerder van de beleggingsentiteit. Dit laatste valt uiteen in de volgende twee aspecten: • de beheersing van processen en operationele risico's door de beheerder (uitbesteding); en • de beheersing van Integriteitsrisico's die onder andere volgen uit de potentiële belangentegenstelling tussen de beheerder en de beleggers in de subfondsen. Wij verwijzen naar het "verslag van de beheerder" en "het verslag over het beheer van de ASN Beleggingsfondsen AIF N.V." inzake (de risico's van) uitbesteding en de verklaring omtrent de bedrijfsvoering van de beheerder alsmede naar de toelichting op de lopende kosten waarin een vergelijking wordt gemaakt met de afspraken die zijn opgenomen in het prospectus.
Onze controleaanpak	In het kader van en voor zover relevant voor de controle van de jaarrekening van de beleggingsentiteit hebben wij, in lijn met NBA-handreiking 1142 aandacht besteed aan de beheerste en integere bedrijfsvoering van de beheerder. Onze controlewerkzaamheden bestonden onder andere uit: • het vaststellen dat de beheerder en de bewaarder beschikken over de vereiste vergunning van de toezichthouder; • het kennisnemen en toetsen van de interne beheersmaatregelen bij de beheerder en andere partijen waaraan (kern)taken zijn uitbesteed, inclusief relevante algemene IT beheersmaatregelen rondom processen. Hierbij hebben wij mede gebruik gemaakt van de onafhankelijke rapportages inzake de opzet, het bestaan en de werking van relevante beheersingsmaatregelen bij betrokken partijen; • het kennisnemen van correspondentie met de toezichthouders, de rapportage van de onafhankelijke bewaarder en bij de uitvoering van onze controlewerkzaamheden alert blijven op mogelijke signalen van niet-naleving van wet- en regelgeving in het algemeen en de bepalingen bij of krachtens de Wet op het financieel toezicht en de Wet ter voorkoming van witwassen en financieren van terrorisme in het bijzonder; • het controleren van de in rekening gebrachte beheervergoeding en overige kosten door middel van een controleberekening in lijn met de afspraken die zijn opgenomen in het prospectus en het vaststellen dat transacties met gelieerde partijen juist en volledig zijn toegelicht; en • het uitvoeren van gegevensgerichte werkzaamheden zoals cijferanalyses en deelwaarnemingen gericht op de uitkomsten van de relevante financiële informatiestromen.
Belangrijke observaties	De uitvoering van deze werkzaamheden heeft niet geleid tot significante bevindingen met een directe invloed op de jaarrekening van de beleggingsentiteit ten aanzien van de uitbestede processen en de financiële informatie die daaruit voortkomt.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Het jaarverslag omvat andere informatie naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij.

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 voor het bestuursverslag en de overige gegevens.

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 bestuursverslag en de overige gegevens in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Verklaring betreffende overige door wet- of regelgeving gestelde vereisten

Benoeming

Wij waren vanaf de controle van het boekjaar 2016 accountant van ASN Beleggingsfondsen N.V. Na de oprichting van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. en de splitsing van ASN Beleggingsfondsen N.V., zijn wij door de algemene vergadering benoemd als accountant van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. vanaf de controle van het boekjaar 2020, en zijn tot nu toe de externe accountant.

Geen verboden diensten

Wij hebben geen verboden diensten geleverd als bedoeld in artikel 5, lid 1 van de Europese verordening betreffende specifieke eisen voor de wettelijke controles van financiële overzichten van organisaties van openbaar belang.

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de directie en de raad van commissarissen 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 beleggingsentiteit 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 beleggingsentiteit te liquideren of de activiteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. De directie moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de beleggingsentiteit haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

De raad van commissarissen is verantwoordelijk voor het uitoefenen van toezicht op het proces van financiële verslaggeving van de beleggingsentiteit.

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. De sectie 'Informatie ter ondersteuning van ons oordeel' hierboven, bevat een informatieve samenvatting van onze verantwoordelijkheden en de uitgevoerde werkzaamheden als basis voor ons oordeel. Onze controle bestond verder onder andere uit:

- het in reactie op de ingeschatte risico's uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel
- 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 beleggingsentiteit
- 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 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.

Communicatie

Wij communiceren met de raad van commissarissen 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. In dit kader geven wij ook een verklaring aan de auditcommissie van de raad van commissarissen op grond van artikel 11 van de Europese verordening betreffende specifieke eisen voor de wettelijke controles van financiële overzichten van organisaties van openbaar belang. De in die aanvullende verklaring verstrekte informatie is consistent met ons oordeel in deze controleverklaring.

Wij bevestigen aan de raad van commissarissen dat wij de relevante ethische voorschriften over onafhankelijkheid hebben nageleefd. Wij communiceren ook met de raad over alle relaties en andere zaken die redelijkerwijs onze onafhankelijkheid kunnen beïnvloeden en over de daarmee verband houdende maatregelen om onze onafhankelijkheid te waarborgen.

Wij bepalen de kernpunten van onze controle van de jaarrekening op basis van alle zaken die wij met de raad van commissarissen hebben besproken. Wij beschrijven deze kernpunten in onze controleverklaring, tenzij dit is verboden door wet- of regelgeving of in buitengewoon zeldzame omstandigheden wanneer het niet vermelden in het belang van het maatschappelijk verkeer is.

Den Haag, 16 maart 2023

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. M.J. Knijnenburg RA

8 Bijlagen

Bijlage 1 Beleidsbepalers, vermogensbeheerders en projectadviseurs

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

ASN Impact Investors

ASN Impact Investors is verantwoordelijk voor het portefeuillemanagement, de ontwikkeling en marketing van beleggingsproducten en het risicomanagement van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. Dit team draagt tevens zorg voor de uitvoering van wet- en regelgeving voor zover deze betrekking heeft op de klanten en producten, en voor het beleggingsbeleid en beheer van de fondsen.

Naam	Functie	Relevante werkervaring
Portfoliomanagers		
Marcel Blom	Portfoliomanager SRI fondsen	31 jaar
Karin van Dijk	Portfoliomanager ASN Biodiversiteitsfonds	11 jaar
Stephan Langen	Hoofd Portfoliomanagement	30 jaar
Rosemarijn van der Meij	Portfoliomanager ASN Groenprojectenfonds	24 jaar
Sascha Noé	Portfoliomanager ASN Microkredietfonds	20 jaar
Leden commissies		
Robin Krispijn	Senior compliance-officer	15 jaar
Marjolein Rigter	Risicomanager	15 jaar
Maurits de Ruiter	Risicoanalist	12 jaar
Mariëtta Smid	Senior manager duurzaamheid	26 jaar
Saskia Ball-Sanders	Senior Controller	21 jaar
Maudy Stiebing-van der Bruggen	Business Risk Manager	29 jaar

Beleggingsfonds	Strategie	Vermogensbeheerder/adviseur per 31-12-2022
ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief	Aandelen wereldwijd 3 - 13%; actief	Achmea Investment Management B.V.
	Aandelen wereldwijd 0 - 6%; actief	Impax Asset Management Ltd.
	Aandelen Europa 0 - 6%; actief	Van Lanschot Kempen Investment Management N.V.
	Euro-obligaties 62 - 72%; actief	Achmea Investment Management B.V.
	Microkrediet 18 - 28%	Triple Jump B.V.
ASN Duurzaam Mixfonds Defensief	Aandelen wereldwijd 14 - 24%; actief	Achmea Investment Management B.V.
	Euro-obligaties 51 - 61%; actief	Achmea Investment Management B.V.
	Aandelen wereldwijd 0 - 8%; actief	Impax Asset Management Ltd.
	Aandelen Europa 0 - 8%; actief	Van Lanschot Kempen Investment Management N.V.
	Microkrediet 14 - 24%	Triple Jump B.V.
ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal	Aandelen wereldwijd 28 - 38%; actief	Achmea Investment Management B.V.
	Euro-obligaties 36 - 46%; actief	Achmea Investment Management B.V.
	Aandelen wereldwijd 1 - 11%; actief	Impax Asset Management Ltd.
	Aandelen Europa 1 - 11%; actief	Van Lanschot Kempen Investment Management N.V.
	Microkrediet 9 - 19%	Triple Jump B.V.
ASN Duurzaam Mixfonds Offensief	Aandelen wereldwijd 47 - 57%; actief	Achmea Investment Management B.V.
	Aandelen wereldwijd 4 - 14%; actief	Impax Asset Management Ltd.
	Aandelen Europa 4 - 14%; actief	Van Lanschot Kempen Investment Management N.V.
	Euro-obligaties 17 - 27%; actief	Achmea Investment Management B.V.
	Microkrediet 3 - 13%	Triple Jump B.V.
ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief	Aandelen wereldwijd 63 - 73%; actief	Achmea Investment Management B.V.
	Aandelen wereldwijd 6 - 16%; actief	Impax Asset Management Ltd.
	Aandelen Europa 6 - 16%; actief	Van Lanschot Kempen Investment Management N.V.
	Euro-obligaties 2 - 12%; actief	Achmea Investment Management B.V.
	Microkrediet 0 - 8%	Triple Jump B.V.
ASN Groenprojectenfonds	Groenprojecten Nederland euro	ASN Duurzame Financieringen
	Groenprojecten buitenland	FMO
ASN Microkredietfonds	Microkrediet wereldwijd	Triple Jump B.V.
	Participaties wereldwijd	Triple Jump B.V.

Expertisecentrum Duurzaamheid (ECD)

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

Vermogensbeheerders

De ASN Duurzame Mixfondsen beleggen in de beleggingsfondsen van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. ASN Impact Investors heeft het vermogensbeheer van de UCITS-fondsen uitbesteed. Bij de selectie van een vermogensbeheerder beoordelen wij de vermogensbeheerders onder meer op hun kennis en ervaring, hun prestaties op het gebied van performance en de duurzaamheid van de vermogensbeheerder. Het volgende team voert het dagelijkse vermogensbeheer van de UCITS fondsen uit:

- ASN Duurzaam Aandelenfonds en ASN Duurzaam Obligatiefonds: Achmea Investment Management;
- ASN Milieu & Waterfonds: Impax Asset Management;
- ASN Duurzaam Small & Midcapfonds: Van Lanschot Kempen Investment Management.

Achmea Investment Management

Managers ASN Duurzaam Aandelenfonds

Naam	Functie	Werkervaring
Mark Voermans	Portfoliomanager Aandelen	23 jaar ervaring in het kwantitatieve beheer van aandelenportefeuilles met wereldwijde spreiding
Dennis Thé	Manager Aandelen	17 jaar ervaring in aandelenanalyse en beheer van aandelenportefeuilles met wereldwijde spreiding

Managers ASN Duurzaam Obligatiefonds

Naam	Functie	Werkervaring
Rob Dekker	Portfoliomanager LDI & Rates	23 jaar ervaring in analyse en beheer van portefeuilles van staatsobligaties en aan overheden gerelateerde obligaties
Raymond Vermeulen	Manager LDI & Rates	24 jaar ervaring in het beheer van vastrentende waarden en overlay-portefeuilles

Impax Asset Management

Managers van het ASN Milieu & Waterfonds

Naam	Functie	Werkervaring
Jon Forster	Senior Portfolio Manager, Managing Director	28 jaar ervaring
Justin Winter	Portfolio Manager, Director	20 jaar erarving
Fotis Chatzimichalakis	Portfolio Manager, Associate Director	7 jaar ervaring
Matthew Wright	Research Analyst	5 jaar ervaring

Van Lanschot Kempen Investment Management

Managers van het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds

Naam	Functie	Werkervaring
Jan-Willem Berghuis	Hoofd smallcapteam	24 jaar ervaring
Michiel van Dijk	Senior portfoliomanager	15 jaar ervaring
Ingmar Schaefer	Senior portfoliomanager	17 jaar ervaring
Sander van Oort	Senior portfoliomanager	22 jaar ervaring

Projectadviseurs

ASN Impact Investors heeft drie projectadviseurs aangesteld:

- ASN Microkredietpool: Triple Jump
- ASN Groenprojectenpool: ASN Duurzame Financieringen en FMO

Triple Jump

Triple Jump B.V. is de projectadviseur van de ASN Microkredietpool. Het team van Triple Jump B.V. bestaat uit onder andere de volgende personen:

Naam	Functie	Werkervaring
Steven Evers	Algemeen directeur	22 jaar ervaring
Orsolya Farkas	Hoofd equity	18 jaar ervaring
Jarri Jung	Hoofd financiële instellingen	11 jaar ervaring

Afdeling Duurzame Financieringen van ASN Bank

Het team van de afdeling Duurzame Financieringen van ASN Bank verzorgt het projectadvies voor de ASN Groenprojectenpool. Het team bestaat uit de volgende personen:

Naam	Functie	Werkervaring
Yvonne van Hoof	Bedrijfshoofd Duurzame Financieringen	32 jaar bankervaring
Sonja van der Eijk	Accountmanager	22 jaar financiële ervaring
Peter van Emmerik	Senior kredietanalist	28 jaar bankervaring
Siham Feddani-Azgaguen	Commercieel ondersteuner	10 jaar bankervaring
Wendy Haaksma	Commercieel ondersteuner	20 jaar bankervaring
Ineke Heurter	Teamlead Midoffice	18 jaar bankervaring
Stephen Hotsma	Accountmanager	25 jaar bankervaring
Reinier Jol	Commercieel ondersteuner	3 jaar bankervaring
Marnix Kwakernaak	Accountmanager	3 jaar bankervaring plus 5 jaar andere relevante ervaring
Reinaud Struycken	Accountmanager	23 jaar bankervaring
Aleida de Swart	Commercieel ondersteuner	25 jaar bankervaring
Carla Voskuilen	Accountmanager	11 jaar financiële ervaring
Gitte van der Wal	Accountmanager	23 jaar bankervaring
Audrey de Werker	Accountmanager	30 jaar bankervaring
Cees Zandbergen	Senior kredietanalist	22 jaar bankervaring
Ronald Zeeman	Accountmanager	29 jaar bankervaring
Emiel van Zwet	Teamlead Frontoffice	10 jaar bankervaring plus 10 jaar andere relevante ervaring

FMO Investment Management B.V

FMO Investment Management B.V. (FMO IM) is de projectadviseur van de ASN Groenprojectenpool. Het team van FMO IM bestaat uit onder andere de volgende personen:

Naam	Functie	Werkervaring
Yvonne Bakkum	Managing director	29 jaar ervaring
Taco Lens	Portfoliomanager	24 jaar ervaring

Bijlage 2 Adresgegevens en personalia

ASN Beleggingsfondsen AIF N.V.

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

Telefoon 070 - 356 93 33
www.asnimpactinvestors.com

AIF-beheerder

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

Directie ASN Impact Investors

1. San Lie (vanaf 1 maart 2022)
2. Bas-Jan Blom (tot 1 maart 2022)
3. Ro Dielbandhoesing
4. Dirk-Jan Stam (vanaf 1 maart 2022)

Raad van commissarissen ASN Beleggingsfondsen AIF N.V.

1. Anne Gram (voorzitter)
2. Lodi Hennink (vicevoorzitter)
3. Tineke Lambooy
4. Dennis Bams
5. Chris Zadeh

Bewaarder

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

Juridisch Eigenaar

Pettelaar Effectenbewaarbedrijf N.V.
Bezuidenhoutseweg 153
Postbus 93514
2509 AM Den Haag

Accountant

Ernst & Young Accountants LLP
Wassenaarseweg 80
2596 CZ Den Haag

Fiscaal adviseur

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

Vermogensbeheerders

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

Impax Asset Management Ltd.
7th Floor
30 Panton Street
London SW1Y 4AJ
Verenigd Koninkrijk

Van Lanschot Kempen Investment Management N.V.
Beethovenstraat 300
1077 WZ Amsterdam
Postbus 75666
1070 AR Amsterdam

Fund Agent

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

Raad van commissarissen

Anne Gram (voorzitter)

Herbenoemd in 2021, lopende termijn tot 2025.

Anne Gram (1965) is sinds 2006 gevestigd als onafhankelijk adviseur en deskundige voor institutionele beleggers en als lid van diverse raden van toezicht en beleggingscommissies. De afgelopen 29 jaar heeft Anne Gram in verschillende functies in de financiële sector gewerkt, waaronder als portfolio manager, hoofd aandelen/beleggingen en directeur beleggingen bij Robeco, ABN Amro en Fortis MeesPierson. Hierbij heeft zij veel beleggingskennis opgedaan in de meest uitgebreide zin.
Anne Gram studeerde International Economics and Finance aan de Brandels University in Boston (VS). Zij heeft een International Economics MBA van de Copenhagen Business School in Kopenhagen (Denemarken) en de titel van Chartered Financial Analyst (CFA).
Naast de werkzaamheden bij haar eigen onderneming was Anne Gram verbonden aan de Erasmus Universiteit als docent Pension Executive Program en als columnist bij de Financiële Telegraaf. Tevens was zij lid van de raad van toezicht van de Vereniging van Effectenbezitters (VEB) en lid van de raad van experts van Transparency International Nederland. Momenteel is zij werkzaam als bestuurslid van Pensioenfonds ABP en heeft zij zitting in de raad van toezicht van pensioenfonds Zorg en Welzijn en in de beleggingscommissie van ING Pensioenfonds. Verder treedt zij op als voorzitter, moderator, speaker, panellid en docent bij conferenties.

Lodi Hennink

Herbenoemd in 2019, lopende termijn tot 2023.

Lodi Hennink (1957) is bestuurder, toezichthouder en bestuursadviseur. Daarnaast is hij voorzitter van de raad van toezicht van Vereniging Eigen Huis, voorzitter van de raad van commissarissen van SHoKo, lid van de raad van advies van de Forensisch Medische Maatschappij Utrecht (FFMU/medTzorg), lid van de raad van toezicht van het Rosa Spier Huis en secretaris-rentmeester van het Evert Zoudenbalch Huis (vermogensfonds).
Hij studeerde bedrijfseconomie met de fiscale afstudeervariant aan de Erasmus Universiteit Rotterdam. Parallel studeerde hij rechten in de privaatrechtelijke en bedrijfsjuridische afstudeerrichtingen. Hij startte zijn loopbaan in de farmaceutische divisie van Gist-Brocades. Daar was hij verantwoordelijk voor de marketing van diverse geneesmiddelen. In 1989 maakte hij de overstap naar de Robeco Groep, waar hij international marketingmanager werd voor de beleggingsproducten van deze vermogensbeheerder, vooral voor de Duitstalige gebieden. Na een uitstap van twee jaar in een managementpositie bij de organisatie van Randstad ging hij in 1995 terug naar de financiële wereld. Hij werkte ruim tien jaar in diverse management- en staffuncties bij verschillende onderdelen van Interpolis, waaronder de onderdelen toekomstvoorzieningen (levensverzekeringen) en sociale zekerheid. Nadat Interpolis fuseerde met Achmea was hij manager business development in de holding. In 2007 maakte hij de overstap naar de Landelijke Huisartsen Vereniging, waarvan hij bijna tien jaar algemeen directeur was. Meer recent is hij algemeen directeur geweest van Vereniging Humanitas.

Tineke Lambooy

Benoemd in 2019, lopende termijn tot 2023.

Tineke Lambooy (1961) is gespecialiseerd in ondernemingsrecht, corporate governance en corporate social responsibility (CSR). Sinds 2015 is zij professor Corporate Law aan Nyenrode Business Universiteit. Zij houdt zich onder andere bezig met onderwijs en onderzoek. Daarnaast is zij lid van het Researchteam Water, Oceans and Sustainability Law van de Universiteit van Utrecht en geeft zij gastcolleges bij Airlangga University in Surabaya, Indonesië. Sinds september 2021 is Lambooy de voorzitter van het IMVO Metaalconvenant dat door de SER wordt ondersteund.
Tineke Lambooy studeerde rechten en psychologie aan de Universiteit van Leiden en vervolgde haar opleiding aldaar met een master staats- en bestuursrecht en een master internationaal publiek recht. Daarna studeerde zij een jaar in Texas (American Corporate Law and Tax Law) en volgde de jaaropleiding voor commerciële advocatuur aan de Grotius Academie in Amsterdam. Vervolgens voltooide zij de opleiding van de Nederlandse Orde van Advocaten. Van 1989 tot 2007 werkte zij als advocaat ondernemingsrecht voor het kantoor van Loyens & Loeff (en rechtsvoorgangers). Van 2004 tot 2010 deed zij promotieonderzoek naar de juridische aspecten van maatschappelijk verantwoord ondernemen (MVO). Dit resulteerde in de publicatie *Corporate Social Responsibility. Legal and semi-legal frameworks supporting CSR* (Kluwer, 2010). Vanaf 2007 is zij verbonden als onderzoeker en docent aan Nyenrode Business Universiteit en de Universiteit van Utrecht. Naast haar werkzaamheden is Tineke onder andere bestuurslid van de Stichting Club van Rome – Nederland en van de Stichting Stand Up For Your Rights. Als lid van de raad van advies is zij betrokken bij de social enterprise The Social Handshake. Zij is lid van het Groene Brein en de Worldconnectors en actief betrokken bij het Lab for Future Generations.

Dennis Bams

Benoemd in 2020, lopende termijn tot 2024.

Dennis Bams (1970) is hoogleraar Financieel Management en Financial Markets aan de Open Universiteit van Heerlen en aan de Universiteit van Maastricht en heeft een focus op risicomanagement. Daarnaast heeft hij zijn eigen consultancybureau. Duurzaamheid is voor hem een belangrijke drijfveer en hij doet onderzoek naar duurzaamheid in relatie tot beleggen.
Dennis studeerde Econometrie aan de Erasmus Universiteit van Rotterdam en Actuariële Wetenschappen aan de Universiteit van Amsterdam. Daarna deed hij

promotieonderzoek aan de universiteiten van Chicago, Marseille en Maastricht. Van 1998 tot 2015 werkte hij in verschillende risicomanagementfuncties bij ING, De Lage Landen en het Philips Pensioenfonds.
Naast zijn werkzaamheden is Dennis onder andere jurylid voor de Johan de Witt prijs (beste actuariële wetenschappelijke scriptie) en lid van de toelatingscommissie voor het programma Master Financial Economics van de universiteit van Maastricht. Daarnaast doet hij momenteel wetenschappelijk onderzoek naar de relatie tussen ESG-gedrag van bedrijven

Chris Zadeh

Benoemd in 2021, lopende termijn tot 2025.

Chris Zadeh (1975) is ondernemer en oprichter van fintechbedrijf Ohpen, waarvan hij tot 2019 CEO was. Een jaar later nam hij afscheid van Ohpen om een nieuw bedrijf te beginnen: Whangai, een bureau waarmee hij andere scale-upondernemers wil helpen groeien met corporate finance- en andere adviezen.
Voordat hij in 2009 na een sabbatical met Ohpen begon, was Chris onder meer 10 jaar managing director bij Binckbank. Hij was er een van de eerste werknemers naast oprichter Kalo Bagijn. Eerder werkte Chris voor vermogensbeheerder Alex en – naast zijn studie rechten aan de Universiteit van Amsterdam – de toenmalige Postbank.
Via BinckBank en Ohpen heeft Chris niet alleen 25 jaar ervaring opgedaan in de nieuwste technologie achter financiële diensten, hij deed ook veel commerciële ervaring en juridische kennis op. Hij is bestuurder geweest bij een verzekeraar en vermogensbeheerder die 750 miljoen euro onder beheer had en eigen beleggingsfondsen verkocht aan particulieren. Naast zijn dagelijkse werkzaamheden zit Chris onder meer in de raad van commissarissen van InShared. Hij steunt verschillende organisaties die zich inzetten voor het welzijn van dieren en natuurbehoud, in het bijzonder projecten die toezien op het beschermen van de onderwaterwereld. Duiken is een van Chris' grootste passies.

Directie ASN Impact Investors

San Lie

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

Ro Dielbandhoesing

Ro Dielbandhoesing (1979) is per 22 juni 2021 directeur van ASN Impact Investors en verantwoordelijk voor Risicomanagement &Compliance. Vanaf 2017 werkte Ro in verschillende rollen als riskmanager bij de Volksbank en dochter ASN Impact Investors. Daarvoor was hij onder meer financial risk manager bij Staalbankiers. Ro startte zijn carrière als controller bij Achmea.
Ro studeerde Bedrijfseconomie aan de Hogeschool Inholland en behaalde een Master Accountancy & Control en een Executive Master Finance & Control / Registercontroller (RC) aan de Universtiteit van Amsterdam.

Dirk-Jan Stam

Dirk-Jan Stam (1982) is sinds 1 maart 2022 directeur Reporting & Productmanagement van ASN Impact Investors en verantwoordelijk voor de cijfers en financiële rapportages en voor Productmanagement. Dirk-Jan werkt sinds 2011 voor de Volksbank en haar rechtsvoorgangers en vanaf 2018 als bedrijfshoofd Controlling en Compliance van ASN Bank. Dirk-Jan studeerde Technische Bedrijfskunde aan de Hogeschool in Rotterdam en volgde een Bachelor Bedrijfskunde en een Master Accountancy en Control aan de Erasmus Universiteit van Rotterdam.

SFDR annex V ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief

Periodieke informatieverschaffing voor de financiële producten als bedoeld in artikel 9, leden 1 tot en met 4 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en artikel 5, eerste alinea, van Verordening (EU) 2020/852

Productbenaming: ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief **Identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI):** 549300CXGMDKYTFTQH55

Duurzame beleggingsdoelstelling

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een milieudoelstelling of een sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan milieu- of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU-taxonomie** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852, waarbij een lijst van ecologisch duurzame economische activiteiten is vastgesteld. In de verordening is geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten vastgesteld. Duurzame beleggingen met een milieudoelstelling kunnen al dan niet in overeenstemming zijn met de taxonomie.

Heeft dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

☒ **JA** ☐ **NEE**

☒ Er zijn **duurzame beleggingen met een milieudoelstelling** gedaan: **76,4%**

- ☐ in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie
- ☒ in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie

☒ Er zijn **duurzame beleggingen met een sociale doelstelling** gedaan: **23,6%**

☐ Het product **promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken,** en hoewel het geen duurzame beleggingen als doelstelling had, had het een minimumaandeel duurzame beleggingen van ___%

- ☐ met een milieudoelstelling in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie
- ☐ met een milieudoelstelling in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie
- ☐ met een sociale doelstelling

☐ Het product promootte E/S-kenmerken, maar **deed geen duurzame beleggingen**

In hoeverre is de duurzame beleggingsdoelstelling van dit financiële product behaald?

ASN Impact Investors streeft naar een duurzame en rechtvaardige samenleving. Het ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief (het Fonds) draagt daaraan bij middels het realiseren van afgeleide, duurzame beleggingsdoelstellingen. Het Fonds is één van de vijf mixfondsen die zijn opgebouwd op financiële risico-rendementsprofielen van beleggingscategorieën in oplopende volgorde van financieel risico. Per beleggingscategorie komen alleen fondsen in aanmerking die voldoen aan de duurzame beleggingsdoelstellingen en volledige duurzame beleggingscriteria van ASN Impact Investors (in de praktijk alleen de ASN-fondsen). De duurzame beleggingsdoelstellingen en meting zijn dus afgeleid van de onderliggende fondsen waarin het Fonds heeft belegd.

Het Fonds heeft in de volgende onderliggende fondsen belegd:
- ASN Duurzaam Aandelen Fonds
- ASN Duurzaam Small & Midcapfonds
- ASN Milieu & Waterfonds
- ASN Duurzaam Obligatiefonds
- ASN Microkredietpool

De onderliggende fondsen hebben de volgende duurzame beleggingsdoelstellingen:

ASN Duurzaam Small & Midcapfonds ASN Duurzaam Aandelenfonds	ASN Milieu & Waterfonds	ASN Duurzaam Obligatiefonds	ASN Microkredietpool
Het verminderen van de uitstoot van CO_2 per jaar in lijn met de Overeenkomst van Parijs (uitgedrukt in de bijdrage van het Fonds om de temperatuurstijging in 2050 op maximaal 1,5 graden te houden) Het verminderen van de negatieve impact op biodiversiteit per geïnvesteerde euro (ten opzichte van het basisjaar 2019) Het stimuleren van de betaling van leefbaar loon aan fabriekswerknemers in de keten van de kleding-industrie (ten opzichte van basisjaar 2019)	Het verminderen van de uitstoot van CO_2 per jaar in lijn met de Overeenkomst van Parijs (uitgedrukt in de bijdrage van het Fonds om de temperatuurstijging in 2050 op maximaal 1,5 graden te houden) Het verminderen van de negatieve impact op biodiversiteit per geïnvesteerde euro (ten opzichte van het basisjaar 2019)	Het verminderen van de uitstoot van CO_2 van de staatsobligaties in de portefeuille per jaar in lijn met de Overeenkomst van Parijs (uitgedrukt in de bijdrage van het Fonds om de temperatuurstijging in 2050 op maximaal 1,5 graden te houden) Het vermijden van de uitstoot van CO_2 van de groene en sociale obligaties in de portefeuille (gemeten in tonnen CO_2 per geïnvesteerde euro	Het bieden van toegang tot financiële diensten aan mensen met lage inkomens en micro- en kleine ondernemingen (“financiële inclusie”) in veelal lage- en midden-inkomenslanden, zodat zij (meer) inkomen kunnen verwerven en hun financiële weerbaarheid kunnen versterken

76,4%% van het beheerd vermogen (AuM) heeft bijgedragen aan de milieudoelstellingen in 2022:
- het verminderen van de uitstoot van CO_2 van de aandelen en de staatsobligaties in de portefeuille per jaar in lijn met de Overeenkomst van Parijs (uitgedrukt in de bijdrage van het Fonds om de temperatuurstijging in 2050 op maximaal 1,5 graden te houden);
- het vermijden van de uitstoot van CO_2 van de groene en sociale obligaties in de portefeuille (gemeten in tonnen CO_2 per geïnvesteerde euro); en
- het verminderen van de negatieve impact op biodiversiteit per geïnvesteerde euro (ten opzichte van het basisjaar 2019).

23,6% van het beheerd vermogen (AuM) heeft bijgedragen aan de sociale doelstellingen in 2022:
- het stimuleren van de betaling van een leefbaar loon aan fabriekswerknemers in de keten van de kledingindustrie (ten opzichte van basisjaar 2019); en
- het bieden van toegang tot financiële diensten aan mensen met lage inkomens en micro- en kleine ondernemingen (“financiële inclusie”) in veelal lage- en middeninkomenslanden, zodat zij (meer) inkomen kunnen verwerven en hun financiële weerbaarheid kunnen versterken.

In overeenstemming met deze doelstellingen heeft het Fonds ook rekening gehouden met klimaatmitigatie en -adaptatie, zoals gedefinieerd in de EU-taxonomie.

Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

Duurzaamheidsindicatoren meten hoe de duurzaamheidsdoelstellingen van dit financiële product worden verwezenlijkt.

Voor iedere duurzame beleggingsdoelstelling van het Fonds is een duurzaamheidsindicator opgenomen. Zie onderstaande tabel waarin de prestaties van de duurzaamheidsindicatoren tijdens de verslagperiode 2022 zijn weergegeven.

En in vergelijking tot voorafgaande perioden?

Tabel met prestaties van de duurzaamheidsindicatoren over de afgelopen 4 jaar. De data over de duurzaamheidsindicatoren zijn niet voor alle indicatoren of jaren beschikbaar. Voor deze perioden en indicatoren is in de tabel “niet beschikbaar” opgenomen.

Duurzaamheidsindicator	Waarde periode 2019	Waarde periode 2020	Waarde periode 2021	Waarde periode 2022
Voor beursgenoteerde aandelen				
MSCI ITR (in graden Celcius)	N/B	N/B	N/B	1,91
Biodiversiteit footprint (in ha per miljoen euro geïnvesteerd)	3,90	5,80	3,44	3,83
Gemiddelde leefbaarloonscore	22,36	22,35	22,78	25,80
Voor staatsobligaties				
CO_2 intensiteit (in tonnen per miljoen euro geïnvesteerd)	N/B	N/B	N/B	26,13
Voor groene en sociale obligaties				
CO_2 intensiteit (in tonnen per miljoen euro geïnvesteerd)	N/B	N/B	N/B	18,36
Vermeden emissies (in tonnen per miljoen euro geïnvesteerd)	N/B	N/B	N/B	-292,43
Voor MFI's				
Het percentage van klanten dat in rurale gebieden woont	68%	69%	69%	63%
De gemiddelde lening in euro's	791	753	738	846
Het percentage vrouwen van alle klanten	82%	83%	83%	83%
Het aantal klanten dat de MFI's bereiken (in miljoenen)	22	22	17	15
Het percentage binnen de lening portefeuille waarmee micro, midden en kleine ondernemingen zijn gefinancierd	N/A	83%	78%	81%
Het aantal lage inkomenslanden waarin het Fonds heeft geïnvesteerd	2	2	2	2
Het aantal midden inkomenslanden waarin het Fonds heeft geïnvesteerd	35	34	38	38
Het aantal klanten van de MFI's in lage inkomenslanden	N/A	N/A	193.371	193.362
Het aantal klanten van de MFI's in midden inkomenslanden	N/A	N/A	16.291.694	15.257.130

Om de geïmpliceerde temperatuurstijging van het Fonds te meten, heeft het Fonds gebruikgemaakt van de MSCI ITR-methode (voor sturing richting de op de Overeenkomst van Parijs afgestemde doelstelling). De MSCI ITR-methode is een intuïtieve, toekomstgerichte metriek, uitgedrukt in graden Celsius, die is ontworpen om de temperatuurafstemming van beleggingen, portefeuilles en fondsen weer te geven op de mondiale temperatuurdoelstellingen. De geïmpliceerde temperatuurstijging van het Fonds in 2022 bedroeg 1,91 graden, gemeten aan de hand van de MSCI Implied Temperature Rise (ITR)-methodologie. Dit is het eerste jaar dat deze methodiek wordt gebruikt, het is daarom niet mogelijk om de eerdere jaren te vergelijken. Voor meer informatie over de MSCI ITR-methodologie zie: MSCI Implied Temperature Rise.

Om de impact op de biodiversiteit te meten, heeft het Fonds gebruikgemaakt van de BFFI-methode. De BFFI-methode meet de biodiversiteitsvoetafdruk in ha per geïnvesteerde euro, gebaseerd op de levenscyclusbeoordelingen (LCA). Een LCA berekent het milieueffect van producten en diensten over hun gehele levenscyclus. Dit resulteert in een verwacht negatief of positief effect op de biodiversiteit (in ha) per geïnvesteerde euro per jaar ((ha/€)/jr). In 2022 is de negatieve impact op de biodiversiteit van het Fonds per belegde euro verbeterd ten opzichte van het basisjaar 2019 (gemeten aan de hand van de Biodiversity Footprint Financial Institutions (BFFI)-methodologie).

Om de stimulering van het leefbaar loon in de kledingindustrie te meten, heeft het Fonds gebruikgemaakt van PLWF-methode. De PLWF-methode beoordeelt de bedrijven in de kledingindustrie binnen de portefeuille aan de hand van een toets en rangschikt deze in vijf categorieën, van slechtste tot beste: Embryonic (het bedrijf doet niets of nauwelijks iets aan leefbaar loon, 0-10 punten), Developing (in ontwikkeling, 11-20 punten), Maturing (de ontwikkeling vordert, 21-30 punten), Advanced (de ontwikkeling nadert haar voltooiing, 31-35 punten) en Leader (leidend, 36-40 punten). De leefbaarloonscore van de portefeuille wordt elk kwartaal beoordeeld. De score die hierboven wordt gepresenteerd is het gemiddelde van de vier kwartalen. De manier waarop deze scores tot stand komen, is door

de jaren heen veranderd en strenger geworden. Hierdoor zijn de cijfers van 2022 niet goed te vergelijken met die van 2019. Het is echter zeer arbeidsintensief om het assessment met terugwerkende kracht te herrekenen. Om transparantie te kunnen bieden over de verschillen volgt hieronder een kwalitatieve uitleg over methodiek door de jaren heen. In 2022 is de gemiddelde leefbaarloonscore voor de kledingmerken in het Beleggingsuniversum van de portefeuille van het Fonds verbeterd ten opzichte van het basisjaar 2019 (gemeten aan de hand van de Platform Living Wage Financials (PLWF)-methodologie).

De methodiek om een leefbaarloonscore te bepalen voor een kledingbedrijf is gebaseerd op een lijst met acht vragen, verdeeld in zeven overkoepelende hoofdcriteria (het beleid van het bedrijf, het engagement, de beoordeling van de effecten, de integratie van de bevindingen, het volgen van de prestaties, de remedie en de transparantie met betrekking tot leefbaar loon). Het aantal vragen is door de jaren heen gelijk gebleven. Echter is de weging van elke vraag veranderd. In 2018 wogen de eerste vragen zwaarder, dit waren de zogenoemde 'makkelijker te beantwoorden vragen' (het ging hierbij om twee vragen over het beleid en één over het engagement van het bedrijf, deze vragen hadden samen een weging van 60%). In 2020 is dit aangepast zodat nu elke vraag dezelfde weging heeft (acht vragen met ieder een weging van 12,5%). In 2018 lag het zwaartepunt voornamelijk op het hoofdcriterium over beleid van het bedrijf (twee van de acht vragen gingen hierover, met een totale weging van 40%). Veel bedrijven hadden het beleid nog niet op orde, laat staan de praktijk. In de loop van de tijd hadden steeds meer bedrijven voldoende beleid en werd het tijd om de daaruit volgende activiteiten zwaarder mee te wegen. Vandaar dat in 2022 het zwaartepunt is verschoven van het hoofdcriterium over beleid naar het hoofdcriterium over engagement van het bedrijf: de twee vragen over het beleid zijn samengevoegd (waardoor nu één vraag over het beleid gaat met een weging van 12,5%) en is een vraag toegevoegd bij het hoofdcriterium over engagement (deze heeft nu dus twee vragen met een totale weging van 25%).

Naast dat de vragen door de jaren heen veranderd zijn en het zwaartepunt van de weging is veranderd, zijn de verschillende indicatoren waarmee het aantal punten bij een vraag wordt bepaald verder ontwikkeld. Hierbij is enerzijds verduidelijkt wat van de bedrijven gevraagd wordt en anderzijds de indicatoren uitgebreid waardoor deze strenger zijn geworden.

Voor meer informatie over de leefbaarloonscore en de onderliggende methodiek, zie: **ASN Bank Leefbaar Loon**.

Wat betreft de indicatoren met betrekking tot MFI's heeft het fonds samengewerkt met de externe projectadviseur, Triple Jump, om de indicatoren te meten. Triple Jump verzamelt de data rechtstreeks bij de MFI's.

De ASN Microkredietpool (en daarmee het ASN Microkredietfonds) financierde ultimo 2022 83 MFI's en 2 MFI-netwerken. Deze MFI's bedienen naar schatting 15,5 miljoen individuele leningnemers. Van de 15,5 miljoen leningnemers is 83% vrouw. Het is belangrijk vrouwelijke leningnemers te bereiken. De voordelen die de leningen aan vrouwen opleveren, komen namelijk meestal ten goede aan het hele gezin. Van de leningnemers woont 63% op het platteland, waar de toegang tot financiële diensten beperkt is. De gemiddelde som die de MFI's lenen aan individuele leningnemers is €846. Er heeft geen accountantscontrole plaatsgevonden bij de MFI's met betrekking tot deze gegevens.

Op welke wijze hebben de duurzame beleggingen geen ernstige afbreuk gedaan aan het behalen van duurzame beleggingsdoelstellingen?

Alle beleggingen van de onderliggende fondsen die in aanmerking kwamen voor het Beleggingsuniversum hebben voldaan aan het Duurzaamheidsbeleid van ASN Impact Investors (het duurzaamheidsbeleid). Het duurzaamheidsbeleid bestond uit een selectieproces, uitgevoerd door het Expertisecentrum Duurzaamheid (ECD) van de ASN Bank. In dit proces was de risicoanalyse opgenomen die leidde tot de uitsluitingscriteria van het Beleggingsuniversum. De basis van de uitsluitingscriteria werd gevormd door de drie pijlers van ASN Impact Investors, oftewel klimaat, biodiversiteit en mensenrechten, evenals de governance van de ondernemingen en, indien relevant, dierenwelzijn. De lijst met uitsluitingscriteria omvatte details die betrekking hebben op, maar niet beperkt zijn tot:

- klimaat (activiteiten met betrekking tot fossiele brandstoffen en kernenergie werden uitgesloten);
- biodiversiteit (activiteiten met betrekking tot ontbossing en afvaldumping werden uitgesloten);
- mensenrechten (activiteiten met betrekking tot misdaden tegen de menselijkheid, genocide, oorlogsmisdaden en de wapenindustrie werden uitgesloten);
- governance (ondernemingen die geen beleid hadden dat het ethisch gedrag van hun werknemers regelt, werden uitgesloten);
- dierenwelzijn (activiteiten met betrekking tot dierproeven en schending van de vijf vrijheden van het dierenwelzijn werden uitgesloten).

Verder bestaat het duurzaamheidsbeleid uit een lijst van duurzaamheidscriteria. Deze criteria hebben de ondernemingen en MFI's beoordeeld op onder meer hun milieubeleid, vervuiling, overexploitatie, gelijke behandeling en discriminatie, dwangarbeid en een gezonde en veilige werkomgeving.

In aanvulling op het bovengenoemde beleid begon het selectieproces voor de beleggingen van het ASN Microkredietfonds, en daarmee de onderliggende ASN Microkredietpool, met het voorstellen van beleggingen voor het fonds door de externe projectadviseur van het fonds (Triple Jump), na een due diligence-proces dat was gebaseerd op financiële- en duurzaamheidscriteria. Voor MFI's hebben de criteria de verhouding tussen de gemiddelde omvang van de leningen van de klanten van de investeerders en het bruto binnenlands product per hoofd van de bevolking en het percentage leningen dat aan vrouwelijke kredietnemers wordt verstrekt beoordeeld; en of de MFI zich heeft gericht op kredietnemers in rurale gebieden en/of op moeilijk te bedienen marktsegmenten.

Voor het ASN Microkredietfonds, en daarmee de onderliggende ASN Microkredietpool, zijn MFI's toegelaten tot het Beleggingsuniversum op basis van hun duurzaamheidsprestaties, waarbij rekening is gehouden met:
- een score die aangeeft in hoeverre wordt voldaan aan de Universal Standards for Social and Environmental Performance Management. Dit is een industriestandaard van 'best practices' om MFI's te helpen klanten en het milieu centraal te stellen bij alle strategische en operationele beslissingen, en hun beleid en procedures af te stemmen op verantwoorde bedrijfspraktijken. Deze standaarden hebben betrekking op de volgende onderwerpen: sociale strategie, betrokken leiderschap, klantgerichte producten en diensten, bescherming van klanten, verantwoorde ontwikkeling van personeel, verantwoorde groei en rendement, en milieubeheer; en
- een score op de Client Protection Principles. Een reeks door de sector vastgestelde basisbeginselen, voor de behandeling van klanten van MFI's met betrekking tot passende producten en leveringen; voorkoming van overmatige schulden; transparantie; verantwoorde prijsstelling; eerlijke en respectvolle behandeling van klanten; privacy van klantgegevens; en klachtenbehandelingsmechanismen.

De uitsluitingscriteria zijn op alle ondernemingen en MFI's toegepast. De duurzaamheidscriteria zijn proportioneel toegepast.

Het Beleggingsuniversum is uiteindelijk vastgesteld door de Investeringscommissie van ASN Impact Investors. Elke onderneming is in de Investeringscommissie van ASN Impact Investors besproken als onderdeel van de duurzaamheidsbeoordeling. De Investeringscommissie was verantwoordelijk om een onderneming goed te keuren, af te keuren of het voeren van engagement, en al deze besluiten hebben geresulteerd in het Beleggingsuniversum.

Na goedkeuring is het Beleggingsuniversum periodiek beoordeeld door het ECD. Op basis van het bovenstaande duurzaamheidsbeoordelingsproces is gewaarborgd dat het Beleggingsuniversum vrij is geweest van bedrijven die ernstige afbreuk doen aan de duurzame beleggingsdoelstellingen.

Voorbeeld van engagement in een UCITS fonds
Sinds 2016 voert ASN Impact Investors engagement met bedrijven uit de farmaceutische industrie. In het door Sustainalytics geschreven rapport in opdracht door ASN Impact Investors, bleek dat de grootste farmaceutische bedrijven ter wereld onvoldoende toezicht houden op en/of transparant zijn over het onderzoek en de ontwikkeling, productie, marketing en verkoop van medicijnen. Gedurende de verslagperiode, heeft ASN Impact Investors engagement gevoerd met de bedrijven uit het Beleggingsuniversum en tweejaarlijks de prestaties op ethisch handelen, ontwikkeling en distributie, marketing en beloning gemeten. ASN Impact Investors heeft deze vastgelegd in scorecards die vervolgens gedeeld zijn met de bedrijven inclusief bedrijfsspecifieke verbeterpunten. In het derde kwartaal deden wij dat met: Astellas Pharma, AstraZeneca, GlaxoSmithKline, Merck KGAA STAMM, Novo Nordisk en Orion Oyj.

Voorbeelden van uitsluiting in een UCITS fonds
Elk kwartaal controleert ASN Impact Investors of de bedrijven in het Beleggingsuniversum nog voldoen. Tijdens deze controle kwam EssilorLuxottica naar boven vanwege betrokkenheid bij dierproeven. ASN Impact Investors heeft EssilorLuxottica hierop onderzocht, helaas ontbreekt een goed dierproevenbeleid bij beide waardoor het bedrijf is afgekeurd en verwijderd.

Het bedrijf Sunpower kapte een bos voor de aanleg van een zonnepark (1 miljoen zonnepanelen) op het schiereiland Yucatan. Vertegenwoordigers van de lokale Maya-gemeenschap stapten naar de rechter maar konden de kap helaas niet meer tegenhouden. ASN Impact Investors heeft Sunpower in drie afzonderlijke e-mails (in februari en maart van dit jaar) om opheldering

gevraagd. Helaas nam het bedrijf niet de moeite om de vragen te beantwoorden. Het kappen van bos voor de aanleg van een zonnepark is voor ASN Impact Investors onacceptabel. Dit was reden om het bedrijf af te keuren en te verwijderen.

Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Gedurende de verslagperiode 2022 is slechts gedeeltelijk rekening gehouden met de indicatoren voor negatieve effecten op duurzaamheidsfactoren (PAI-indicatoren) zoals beschreven in de verordening (SFDR).
Meer specifiek heeft dit betekent dat gedurende 2022 zes verplichte PAI-indicatoren en één optionele indicator in aanmerking zijn genomen, omdat deze indicatoren al deel uitmaakten van het bestaande duurzaamheidsbeleid. Het kan echter nog steeds zo zijn dat er op onderdelen verschillen zijn tussen de definities binnen de in SFDR geformuleerde PAI-indicatoren en binnen het duurzaamheidsbeleid van ASN Impact Investors. De in aanmerking genomen PAI-indicatoren zijn:
- Tabel 1:
  - Indicator 1 Broeikasgas (BKG)-emissies (scope 1,2,3 en Totaal)
  - Indicator 2 Koolstofvoetafdruk
  - Indicator 3 BKG-intensiteit ondernemingen waarin is belegd
  - Indicator 4 Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen
  - Indicator 14 Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoonsmijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens)
  - Indicator 15 BKG intensiteit
- Tabel 3:
  - Indicator 9 Ontbreken van een mensenrechtenbeleid

Voor de overige PAI-indicatoren (**tien** verplichte en **twaalf** optionele) geldt dat deze qua thematiek weliswaar gedeeltelijk onderdeel uitmaakten van het duurzaamheidsbeleid, maar dat de dataverzameling zoals inmiddels door SFDR vereist, in 2022 nog niet plaatsvond.
Vanaf de verslagperiode 2023 zal ASN Impact Investors rekening houden met alle PAI-indicatoren, zoals gespecificeerd in het precontractuele template.

Waren duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten? Details:

Ja, de duurzame beleggingen waren afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten. Overeenkomstig de criteria van het duurzaamheidsbeleid, werd een engagementprocedure gestart, wanneer een schending werd vastgesteld bij een onderneming uit het Beleggingsuniversum. Als de onderneming niet bereid of in staat is de situatie volgens de richtlijnen aan te passen, wordt de onderneming uit het Beleggingsuniversum verwijderd.

De onderliggende Microkredietpool heeft uitsluitend belegd in MFI's binnen het strikte Beleggingsuniversum van ASN Impact Investors.

Voorbeeld van engagement in een UCITS fonds
Xinyi Solar heeft onvoldoende beleid op vakbondsvrijheid, de keten en landgebruik. ASN Impact Investors heeft hierover contact opgenomen met Xinyi Solar. Het engagement loopt nog.

Voorbeeld van uitsluiting in een UCITS fonds
ASN Impact Investors heeft tegen de benoeming van Mr. Wang Yan als supervisor kandidaat van Xinjiang Goldwind Science & Technology gestemd. ASN Impact Investors zag Mr. Wang Yan niet als onafhankelijk, hij is namelijk ook directeur van een bedrijfsonderdeel. Verder heeft ASN Impact Investors het bedrijf gevraagd om beleid te ontwikkelen om vakbondsvrijheid te bevorderen en gedwongen arbeid tegen te gaan. Het bedrijf heef in zijn antwoord aangegeven dat het elke vorm van gedwongen arbeid verbiedt. Helaas refereert het daarbij aan Chinese wetgeving. Mede op basis van dit antwoord heeft ASN Impact Investors in april 2022 besloten om het bedrijf uit het Beleggingsuniversum te verwijderen.

Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

In de eerste plaats doordat alle beleggingen hebben voldaan aan het duurzaamheidsbeleid van ASN Impact Investors. Zoals aangegeven onder de vraag **Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?** is gedurende de verslagperiode 2022 slechts gedeeltelijk rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op de duurzaamheidsfactoren zoals deze zijn beschreven in de gedelegeerde verordening tot aanvulling van de SFDR. De reden hiervoor is dat met de implementatie van SFDR gedurende 2022 bepaald is welke PAI-indicatoren relevant zijn voor het Fonds. De beschikbare data ten tijde van het opstellen van dit verslag worden in onderstaande tabel gepresenteerd.

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de significante negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

Wat betreft de UCITS-fondsen zijn deze data volledig afkomstig van MSCI en Morningstar Direct, en niet vermengd met de data waar het Fonds gedurende de verslagperiode op gestuurd heeft. Om deze reden is het waarschijnlijk dat er verschillen zijn tussen de onderstaande gegevens en gegevens elders gepresenteerd (met name over de CO_2-uitstoot).

Wat betreft de ASN Microkredietpool zijn de data afkomstig van het ECD van ASN Bank.
De onderstaande tabel is enkel opgenomen ter informatie en mag dus niet worden gezien als een indicatie dat ASN Impact Investors gedurende 2022 op alle genoemde indicatoren heeft gestuurd. ASN Impact Investors wil de lezer ervoor behoeden om voorbarige conclusies te trekken uit hetgeen hieronder wordt gepresenteerd. Dit is nieuwe wet- en regelgeving waarover vanuit de wetgever nog geen 100% duidelijkheid is.

ASN Impact Investors heeft de vereiste PAI-data naar beste vermogen verzameld, bij gerenommeerde dataproviders. Uit de onderstaande tabel blijkt echter dat de datadekking van sommige PAI-indicatoren nog gering is en dat de beschikbare data relatief oud zijn, dit wil zeggen van (ruim) voor 2022, of dat het bronjaar geheel ontbreekt. Dit wijst erop dat de data in ontwikkeling zijn en dat algemeen aanvaarde standaarden nog ontbreken. ASN Impact Investors monitort op continue basis de ontwikkeling van deze data. De lage datakwaliteit is één van de voornaamste redenen geweest om nog niet op de in de tabel gepresenteerde indicatoren te sturen.

Voor meer details over de indicatoren zie Annex I van de Regulering (EU) 2022/1288.

ASN Impact Investors rapporteert in deze Annex V voor het eerst over de PAI-indicatoren. ASN Impact Investors stuurt nog niet op deze indicatoren, mede omdat de datakwaliteit nog gering is. Om aan de cijfers in de PAI-tabel toch enige duiding te geven, is als bijlage in deze Annex V per PAI-indicator een kwalitatieve toelichting gegeven.

Tabel 1 – Verklaring inzake de belangrijkste ongunstige effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren

				Eenheid	Impact 2022	Data dekking	Bronjaar
Klimaat- en andere milieu-indicatoren							
Broeikasgasemissies	1.	BKG-emissies	Scope 1-BKG-emissies	tCO_2e	N/B	N/B	N/B
			Scope 2-BKG-emissies	tCO_2e	N/B	N/B	N/B
			Scope 3-BKG-emissies	tCO_2e	N/B	N/B	N/B
			Totale BKG-emissies	tCO_2e	3.423,99	61,41%	2014-2022
	2.	Koolstofvoetafdruk		tCO_2e/Meuro	74,95	61,41%	2014-2022
	3.	BKG-intensiteit ondernemingen waarin is belegd		tCO_2e/Meuro	56,09	18,46%	2014-2022
	4.	Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen			0,00%	18,71%	N/B
	5.	Aandeel verbruik en opwekking niet- hernieuwbare energie			6,53%	18,71%	N/B
	6.	Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten		GWh/Meuro	A – 0; B – 0; C – 0,02; D – 0,04; E – 0,05; F – 0; G – 0,17; H – 0,06; L – 0,04	18,71%	2015-2021

Biodiversiteit	7.	Activiteiten met negatieve gevolgen voor biodiversiteits-gevoelige gebieden		0,00%	18,71%	N/B
Watergehalte	8.	Emissies in water	t/Meuro	0,07	1,10%	2019-2020
Afval	9.	Aandeel gevaarlijk afval en radioactief afval	t/Meuro	0,04	6,21%	2018-2021
Indicatoren voor sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbieding van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping						
Sociale thema's en arbeids-omstandigheden	10.	Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de richtsnoeren voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO)		0,00%	18,55%	N/B
	11.	Ontbreken van procedures en compliance-mechanismen voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richt-snoeren voor multinationale ondernemingen		3,51%	18,71%	N/B
	12.	Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen		1,15	18,28%	2018-2021
	13.	Genderdiversiteit raad van bestuur		3,64%	18,71%	N/B
	14.	Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoneelsmijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens)		0,00%	8,71%	N/B
Indicatoren voor beleggingen in overheden en supranationale instellingen						
Ecologisch	15.	BKG intensiteit		122,83	87,41%	2021
Sociaal	16.	Landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten		N/B	N/B	N/B

Tabel 2 – Aanvullende klimaat- en andere milieu-indicatoren

			Eenheid	Impact 2022	Data dekking	Bronjaar
Klimaat- en andere milieu-indicatoren						
Water-, afval- en materiaalemissies	6.	Waterverbruik en -recycling		N/B	N/B	N/B
	11.	Beleggingen in ondernemingen zonder duurzame bodem- of landbouwpraktijken		N/B	N/B	N/B
	14.	Natuurlijke soorten en beschermde gebieden	14.1 14.2	0,56% 7,79%	97,45% 97,45%	N/B N/B
	15.	Ontbossing		N/B	N/B	N/B
Groene effecten	17.	Aandeel obligaties die niet zijn uitgegeven op grond van Uniewetgeving inzake ecologisch duurzame obligaties		N/B	N/B	N/B

Tabel 3 – Aanvullende indicatoren voor sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbieding van de mensenrechten, en bestrijding van corruptie en omkoping

		Eenheid	Impact 2022	Data dekking	Bronjaar
Indicatoren voor sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten, en bestrijding van corruptie en omkoping					
Sociale thema's en arbeids-omstandigheden	4. Ontbreken van een gedragscode voor leveranciers		6,22%	97,26%	2020-2021
	8. Ratio buitensporige beloning CEO		N/B	N/B	N/B
Mensenrechten	9. Ontbreken van een mensenrechtenbeleid		0,71%	29,57%	N/B
	10. Ontbreken van due diligence		N/B	N/B	N/B
	12. Activiteiten en leveranciers met een significant risico op kinderarbeid		1,53%	97,90%	N/B
	13. Activiteiten en leveranciers met een significant risico op dwangarbeid of verplichte arbeid		1,71%	97,90%	N/B
	14. Aantal geconstateerde gevallen van ernstige mensenrechtenproblemen en -schendingen		0,00	97,90%	N/B
Bestrijding van corruptie en omkoping	15. Ontbreken van een beleid tegen corruptie en omkoping		0,17%	18,71%	N/B
Governance	21. Gemiddelde corruptiescore		41,66	97,60%	2021

tCO_2e: tonnen CO_2-uitstoot equivalenten
Meuro: miljoen euro
GWh: gigawatturen
t: tonnen
N/B: Niet beschikbaar

Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

De lijst bevat de beleggingen die **het grootste aandeel beleggingen** van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 2022

Grootste beleggingen	Sector	% activa	Land
ASN Duurzaam Obligatiefonds	Beleggingsfondsen	66,7	Nederland
ASN Microkredietpool	Beleggingsfondsen	23,3	Nederland
ASN Duurzaam Aandelenfonds	Beleggingsfondsen	8,0	Nederland
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds	Beleggingsfondsen	1,1	Nederland
ASN Milieu & Waterfonds	Beleggingsfondsen	0,9	Nederland

De kolom "% activa" is het aandeel van de belegging binnen het totaal van de beleggingen (Assets under Management), exclusief liquide middelen.

Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Het Fonds heeft in vier onderliggende UCITS-fondsen en de ASN Microkredietpool belegd. De UCITS-fondsen hebben in beursgenoteerde aandelen en obligaties belegd. Het ASN Microkredietfonds heeft uitsluitend in de ASN Microkredietpool belegd. De ASN Microkredietpool verstrekt leningen aan en belegt in aandelen van microfinancieringsinstellingen. De onderliggende fondsen hebben hun eigen duurzame beleggingsdoelstellingen en alle beleggingen in deze fondsen hebben voldaan aan het duurzaamheidsbeleid.

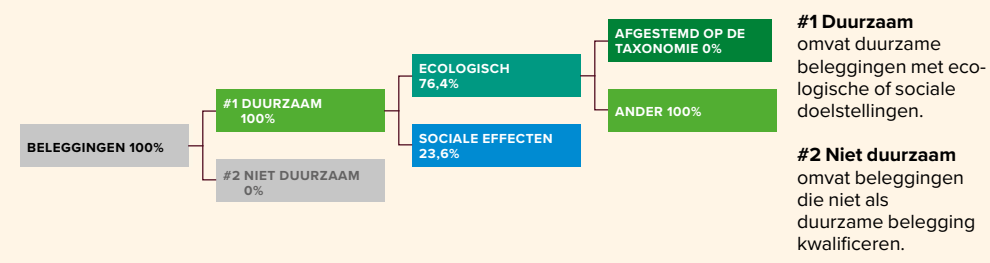
De activa-allocatie beschrijft het aandeel beleggingen in bepaalde activa.

Hoe zag de activa-allocatie eruit?

Vanwege de duurzame beleggingsdoelstellingen is het Fonds door ASN Impact Investors geclassificeerd als een artikel 9 product onder SFDR. Daarom laten de beleggingsselectiecriteria alleen beleggingen toe die als duurzaam kunnen worden aangemerkt in de zin van SFDR.

De in het Fonds aangehouden liquiditeiten zijn geen belegging. Aangezien de beleggingen in het Fonds niet op een beurs verhandeld worden, hebben zij een beperkte verhandelbaarheid. Liquiditeiten worden aangehouden in verband met het liquiditeitsbeheer overeenkomstig afdeling 4 van de gedelegeerde verordening inzake beheerders van alternatieve beleggingsinstelling.

In de onderliggende fondsen heeft 23,6% van het beheerd vermogen een sociale doelstelling gedurende de verslagperiode 2022; daarom wordt hetzelfde percentage als sociaal beschouwd. Het resterende percentage wordt beschouwd als ecologisch.



In welke economische sectoren werd belegd?

Het Fonds heeft in de volgende economische sectoren belegd:

- Staatsobligaties	66,7%
- Financiële sector (MFI's)	23,3%
- Basisindustrie	2,6%
- Technologie	2,1%
- Gezondheidszorg	1,8%
- Communicatie	0,9%
- Consument cyclisch	0,8%
- Consument defensief	0,6%
- Basisgoederen	0,6%
- Nutsbedrijven	0,4%
- Vastgoed	0,1%
- Overig	0,1%

In welke mate waren duurzame beleggingen met een milieudoelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

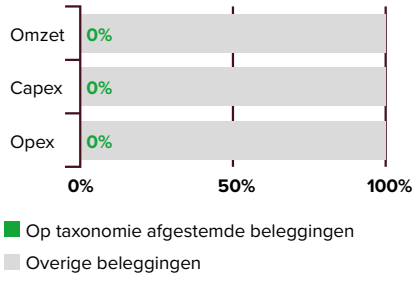
ASN Impact Investors gelooft dat de EU-taxonomie, de EU-lijst van duurzame economische activiteiten, een belangrijk instrument kan zijn om te bepalen welke beleggingen duurzaam zijn. Het kan transparantie bevorderen, greenwashing tegengaan en de verschuiving van kapitaal naar de duurzame economie van de toekomst stimuleren. Wat het ecologische deel van de EU-taxonomie betreft, kan ASN Impact Investors echter niet instemmen met de opname van kernenergie en fossiel gas als duurzame beleggingen onder de huidige EU-taxonomie. Dit is niet in overeenstemming met de overtuigingen, visie en missie van ASN Impact Investors. Om die reden en het feit dat nog zoveel van de EU-taxonomie onduidelijk is, is er tot nu toe geen specifieke taxonomie doelstelling vastgesteld. Daarnaast is het niet mogelijk verslag uit te brengen over de mate waarin de investeringen in de verslagperiode 2022 zijn afgestemd op de EU-taxonomie, omdat er nog geen data beschikbaar is over op de taxonomie afgestemde activiteiten. De reden hiervoor is dat ondernemingen vanaf verslagperiode 2022 openbaar zullen maken welke van hun activiteiten op de EU-taxonomie is afgestemd. Vanwege deze redenen is de mate waarmee de duurzame beleggingen met een milieudoelstelling waren afgestemd op de EU-taxonomie 0%.

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

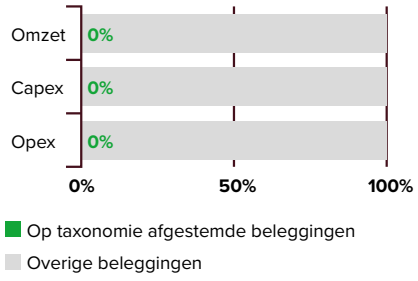
- de **omzet** die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weergeeft;
- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- de **operationele** uitgaven (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weerspiegelen.

De twee onderstaande grafieken tonen in groen het minimumpercentage beleggingen dat is afgestemd op de EU-taxonomie. Aangezien er geen geschikte methode is om te bepalen of overheidsobligaties zijn afgestemd op de taxonomie*, toont de eerste grafiek de afstemming op de taxonomie voor alle beleggingen van het financiële product, met inbegrip van overheidsobligaties, terwijl de tweede grafiek de afstemming op de taxonomie toont voor uitsluitend de beleggingen van het financiële product anders dan in overheidsobligaties.

1 Afstemming op taxonomie van beleggingen **met inbegrip van overheidsobligaties***



2 Afstemming op taxonomie van beleggingen **exclusief overheidsobligaties***



*Voor deze grafieken omvatten 'overheidsobligaties' alle blootstellingen aan overheidsschulden.

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiele bijdrage aan een milieudoelstelling leveren.

Transitieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissieniveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

zijn ecologisch duurzame beleggingen die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de EU-taxonomie.

Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?

Wegens het ontbreken van beschikbare data over de EU-taxonomie is het niet mogelijk te vermelden of er beleggingen zijn gedaan in transitie- en faciliterende activiteiten (het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten is dus 0%).

Hoe verhield het percentage beleggingen dat was afgestemd op de EU- taxonomie zich tot het percentage tijdens eerdere referentieperiodes?

De vraag is niet van toepassing. Dit is de eerste verslagperiode.

Wat was het minimumaandeel duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die niet waren afgestemd op de EU-taxonomie?

Vanwege het gebrek aan beschikbare taxonomie-data is het niet mogelijk te rapporteren over het aandeel op de taxonomie afgestemde beleggingen. Daarom wordt aangenomen dat 100% van de beleggingen in het Fonds niet is afgestemd op de EU-taxonomie.

Wat was het minimumaandeel sociaal duurzame beleggingen?

In de onderliggende fondsen heeft 23,6% van het beheerd vermogen een sociale doelstelling gedurende de verslagperiode. De sociaal duurzame beleggingen richten zich op de kledingbedrijven in de beurgenoteerde aandelenportefeuilles en alle MFIs waarin de ASN Microkredietpool belegt.

Welke beleggingen vielen er onder "niet duurzaam"? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

In lijn met het duurzaamheidsbeleid van ASN Impact Investors zijn geen beleggingen gedaan die als "niet duurzaam" kunnen worden aangemerkt.

Welke maatregelen zijn genomen om de duurzame beleggingsdoelstelling te behalen tijdens de referentieperiode?

Voor de onderliggende UCITS fondsen, maakte ASN Impact Investors gebruik van engagement om een dialoog aan te gaan met de beleggingen om hen bewuster te maken van hun duurzaamheidsprestaties met betrekking tot hun CO_2-uitstoot en biodiversiteitsvoetafdruk en hen aan te sporen deze te verbeteren. Het besluit tot engagement werd genomen wanneer een belegging niet langer voldeed aan de duurzaamheidscriteria van ASN Impact Investor of wanneer wangedrag werd vastgesteld. ASN Impact Investors gebruikte engagement ook om de kledingbedrijven in de portefeuille te helpen hun leefbaarloonscore te verbeteren.

ASN Impact Investors maakte gebruik van haar stemrecht op aandeelhoudersvergaderingen van de ondernemingen waarin het fonds heeft belegd. Dit recht wordt gebruikt om ondernemingen aan te sporen tot duurzamer beleid en praktijken. De uitgangspunten zijn vastgelegd in het duurzame stembeleid van ASN Impact Investors.

In 2022 is ASN Impact Investors gestart met het uitvoeren van engagement op biodiversiteit en klimaat. Klimaatverandering wordt steeds zichtbaarder en heeft een grote impact op biodiversiteit. De biodiversiteit staat onder druk en het verlies daarvan wordt jaarlijks groter. Biodiversiteit en klimaatverandering zijn nauw met elkaar verbonden, reden voor ASN Impact Investors om alle bedrijven uit het Beleggingsuniversum hierover te benaderen. ASN Impact Investors is begonnen met het communiceren over het belang, de urgentie en de afhankelijkheid van biodiversiteit. ASN Impact Investors heeft met vrijwel alle bedrijven uit het Beleggingsuniversum hierover contact gehad. In de volgende fase zijn bedrijven geselecteerd die binnen de portefeuilles een grote negatieve impact hebben op klimaat en biodiversiteit, daarmee start ASN Impact Investors intensief engagement.

Sinds 2016 neemt ASN Impact Investors het voortouw om een leefbaar loon voor textielwerkers breed onder de aandacht te brengen. ASN Impact Investors spreekt met kledingmerken en inspireert anderen die er iets aan willen doen. In 2022 heeft ASN Impact Investors de kledingmerken opnieuw beoordeeld en is over de uitkomsten met de bedrijven in gesprek gegaan.

Voor de onderliggende ASN Microkredietpool, hanteerde ASN Impact Investors strenge criteria alvorens in een project te investeren. Elke belegging in de portefeuille heeft tijdens de verslagperiode een positieve bijdrage geleverd aan de duurzame beleggingsdoelstelling. Het Fonds heeft het niet nodig geacht om engagement te voeren bij deze projecten.

Als onderdeel van de beoordeling van de duurzame beleggingsdoelstellingen vraagt Triple Jump elke potentiële belegging om de ALINUS SPI4-vragenlijst in te vullen, waarin het beleid en de systemen van de belegging worden getoetst aan de universele normen voor het beheer van sociale en milieuprestaties (Universal Standards for Social and Environmental Performance Management). Zodra de vragenlijst door de onderneming is ingevuld, wordt deze door medewerkers van Triple Jump beoordeeld en becommentarieerd en met het management van de onderneming besproken. Dit proces is bedoeld om de ondernemingen waarin wordt belegd meer bewust te maken van de E&S-risico's en de beste praktijken en normen voor het beheer van sociale en milieuprestaties. Door bedrijven te verplichten zichzelf te beoordelen draagt de ASN Microkredietpool bij aan de institutionalisering van de beste ESG-praktijken bij haar beleggingen.

In het kader van het beleggingsproces kunnen bij bepaalde beleggingen onvolledigheden op het gebied van milieu, maatschappij en milieu worden vastgesteld. In dat geval kunnen Triple Jump en/of de ASN Microkredietpool in de leningsovereenkomst voorwaarden opnemen om de belegging te verplichten deze onvolledigheden aan te pakken. Een voorbeeld daarvan is dat Optima Servicios Financieros, een financiële instelling in El Salvador, zich binnen 6 maanden na het sluiten van het contract publiekelijk heeft verbonden tot het Client Protection Pathway (CPP, de belangrijkste norm voor klantbescherming in de sector). Naar aanleiding van dit verzoek heeft Optima zich op de website van het CPP gecommitteerd en toegezegd een zelfevaluatie van haar naleving van de normen te delen.

Triple Jump heeft ook beoordeeld hoe de Covid-pandemie, lang na het begin ervan, de kredietnemers, hun bedrijven en hun capaciteit om leningen van een van de beleggingen van het Fonds af te lossen, heeft beïnvloed. Ook werd onderzocht of en hoe financiële instellingen deze kredietnemers hielpen de gevolgen op te vangen. Belangrijkste conclusie: financiële inclusie verbeterde de levenskwaliteit van de meeste leners in alle landen. In feite profiteerden vrouwelijke kredietnemers en mensen die in armoede leven zelfs meer van financiële inclusie dan mannelijke en niet-arme kredietnemers. De beoordeling is via de volgende link te vinden: https://digitalinclusivefinance.org/publications/

Voorbeeld van engagement in een UCITS fonds
Er is negatieve berichtgeving rondom de bouw van een windpark in Zweden. Hier zou milieu wetgeving geschonden zijn en aannemers niet betaald. ASN Impact Investors heeft hierover contact opgenomen

met Nordex. Het bedrijf heeft voldoende geantwoord en blijft gehandhaafd in het Beleggingsuniversum.

Voorbeeld van stemrecht in een UCITS fonds
ASN Impact Investors heeft tegen de benoeming van de accountant van Autodesk gestemd. EY is sinds 1983 de accountant. Door deze lange relatie komt de onafhankelijkheid mogelijk onder druk te staan. Ook heeft ASN Impact Investors tegen het beloningsvoorstel gestemd. Hierin zijn geen duurzame factoren meegenomen. Tevens heeft ASN Impact Investors het bedrijf gewezen op het belang van goed mensen- en arbeidsrechtenbeleid. Daarbij heeft ASN Impact Investors de Global Compact van de Verenigde Naties en de Internationale Arbeidsorganisatie onder de aandacht gebracht.

Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark voor duurzaamheid?

In overeenstemming met de onderliggende fondsen waarin is belegd, is er geen referentiebenchmark aangewezen voor het bereiken van de duurzame beleggingsdoelstellingen, aangezien er momenteel geen benchmark in de markt beschikbaar is die zowel CO_2-uitstoot, biodiversiteit, leefbaar loon en financiële inclusie verenigt.

Referentie benchmarks zijn indices die meten of het financiële product de duurzame beleggingsdoelstelling behaalt.

In welk opzicht verschilde de referentiebenchmark van een brede marktindex?

Vraag is niet van toepassing.

Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten aanzien van de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de duurzame beleggingsdoelstelling?

Vraag is niet van toepassing.

Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Vraag is niet van toepassing.

Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?

Er kan geen vergelijking worden gemaakt met een brede marktindex, aangezien een dergelijke index niet beschikbaar is.

Er is echter wel een vergelijking gemaakt van de prestatie van het ASN Duurzaam Aandelenfonds, het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds, het ASN Milieu & Waterfonds en het ASN Duurzaam Obligatiefonds ten opzichte van een brede marktindex. Deze zijn te vinden in de periodieke rapportage (Annex V) van de betreffende fondsen.

Bijlage: kwalitatieve uitleg per PAI-indicator

De kwalitatieve uitleg voor PAI-indicatoren waar geen data voor beschikbaar zijn, worden buiten beschouwing gelaten.

De volgende PAI-indicatoren zijn alléén van toepassing voor het ASN Duurzaam Obligatiefonds:
Van tabel 1: PAI-indicatoren 15 en 16
Van tabel 2: PAI-indicator 17
Van tabel 3: PAI-indicator 21

De volgende PAI-indicatoren hebben data beschikbaar voor de ASN Microkredietpool:
Van tabel 1: PAI-indicatoren 1 en 2

- **PAI-indicatoren 1, 2 en 3 van tabel 1** geven de som van de totale broeikasgasemissies in tonnen van de bedrijven in de portefeuille (scope 1, 2, 3) weer, gewogen met de meest recente beschikbare bedrijfswaarde van het bedrijf inclusief cash. Indicator 2 geeft de totale broeikasgasemissies per 1 miljoen euro belegd in de portefeuille weer. Indicator 3 is het portefeuille gewogen gemiddelde van de totale koolstofvoetafdruk van de bedrijven in de portefeuille per miljoen euro omzet (tonnen/ miljoen euro omzet). Zowel het duurzaamheidsbeleid en de PAI-indicatoren meten de scope 1, 2 en 3 emissies aan de hand van de PCAF-methode.

  Voor het ASN Duurzaam Aandelenfonds, het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds en het ASN Milieu & Waterfonds bestaan er echter verschillen tussen de beleidsdata en de MSCI data: ASN Impact Investors gebruikt wel proxy-data wanneer data ontbreken; MSCI doet dat niet.

  Voor de ASN Microkredietpool zijn deze data (voor PAI-indicatoren 1 en 2) afkomstig van ECD.

- **PAI-indicator 4 van tabel 1** is de som van het gewicht van bedrijven in de portefeuille met een actieve blootstelling aan de sector fossiele brandstoffen. Deze indicator presenteert de gegevens in lijn met het beleid van ASN Impact Investors: er worden geen beleggingen gedaan in de fossiele industrie.

- **PAI-indicator 5 van tabel 1** is het aandeel van niet-hernieuwbare energieconsumptie en niet-hernieuwbare energieproductie van ondernemingen waarin is belegd, uitgedrukt als percentage. Meer dan de helft van de beleggingen in de portefeuille verbruikt nog niet-hernieuwbare energie of wekt dit op. Zoals aangegeven voert ASN Impact Investors engagement met de bedrijven in de portefeuille om hen hier bewust van te maken.

- **PAI-indicator 6 van tabel 1** is het energieverbruik in GWh per miljoen euro omzet van de beleggingen, per klimaatsector met een grote impact (NACE-sectiecode A, B, C, D, E, F, G, H en L). Hierbij valt het op dat in sector G (groot- en detailhandel) het ratio energieverbruik in GWh per miljoen euro omzet het hoogst is (0,17).

- **PAI-indicator 7 van tabel 1** is de som van bedrijven in de portefeuille die activiteiten hebben in biodiversiteitsgevoelige gebieden en/of betrokken zijn bij controverses met ernstige gevolgen voor het milieu. Deze indicator presenteert de gegevens in lijn met het beleid van ASN Impact Investors: er worden geen beleggingen gedaan in bedrijven die activiteiten hebben in biodiversiteitsgevoelige gebieden en/of betrokken zijn bij controverses met ernstige gevolgen voor het milieu.

- **PAI-indicator 8 van tabel 1** is de som van het aantal ton emissies in water per miljoen euro belegd, uitgedrukt als gewogen gemiddelde. Het getal van 0,07 ton per miljoen euro belegd is laag, echter is de datadekking dusdanig laag dat het getal weinig representatief is.

- **PAI-indicator 9 van tabel 1** is de som van het aantal ton gevaarlijk afval per miljoen euro belegd, uitgedrukt als gewogen gemiddelde. Het getal van 0,04 ton per miljoen euro belegd is laag, echter is de datadekking dusdanig laag dat het getal weinig representatief is.

- **PAI-indicator 10 van tabel 1** is de som van het gewicht van bedrijven in portefeuille die UN Global Compact zeer ernstig hebben geschonden. Deze indicator presenteert de gegevens in lijn met het beleid van ASN Impact Investors: er worden geen beleggingen gedaan in bedrijven die UN Global Compact ernstig hebben geschonden.

- **PAI-indicator 11 van tabel 1** is de som van het gewicht van ondernemingen in portefeuille die geen bewijs hebben van een mechanisme om de naleving van UN Global Compact te controleren. MSCI haalt deze informatie van de website van de onderneming of tegenpartij. Wanneer hier niks vermeld staat, noteert MSCI geen beleid. ASN Impact Investors doet risicoanalyses. Afhankelijk van de geografische aanwezigheid en de bedrijfsactiviteiten wordt het risico hoog, gemiddeld of laag

ingeschat. Bij een laag risico kan het bedrijf actief zijn in een land waar het rechtssysteem voldoende waarborgen biedt. Als er geen zichtbaar beleid is, neemt ASN Impact Investors actief contact op met de bedrijven waarin belegd wordt om te controleren of er wel of geen beleid is. De uitkomsten van de analyse van MSCI en die van ASN Impact Investors verschillen hierom van elkaar. Vanwege de strenge selectiecriteria van het duurzaamheidsbeleid van ASN Impact Investors is gewaarborgd dat het Beleggingsuniversum vrij is van ondernemingen die geen bewijs hebben van een mechanisme om de naleving van UN Global Compact te controleren en die risico lopen op het schenden van de beginselen van de UN Global Compact en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen.

- **PAI-indicator 12 van tabel 1** is het verschil tussen het gemiddelde bruto-uurloon mannelijke en vrouwelijke werknemers als percentage van het bruto-uurloon van mannen. De rapportage over deze maatstaf is inconsistent: sommige bedrijven rapporteren over de absolute of ongecontroleerde loonkloof, terwijl andere controleren voor compenserende factoren zoals functie of locatie.

- **PAI-indicator 13 van tabel 1** is de gemiddelde verhouding tussen vrouwelijke en mannelijke bestuursleden in de beleggingen, uitgedrukt als percentage van alle bestuursleden. Het percentage 3,64% wil zeggen dat iets meer dan een derde van de bestuursleden van de bedrijven in de portefeuille, vrouwen zijn.

- **PAI-indicator 14 van tabel 1** is de som van het gewicht van bedrijven in portefeuille met blootstelling aan controversiële wapens (landmijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens). Deze indicator presenteert de gegevens in lijn met het beleid van ASN Impact Investors: er worden geen beleggingen gedaan in de wapenindustrie.

- **PAI-indicator 15 van tabel 1** is de BKG-intensiteit van landen waarin belegd wordt. Zowel het duurzaamheidsbeleid en de PAI-indicatoren meten de scope 1, 2 en 3 emissies aan de hand van de PCAF-methode. Er bestaan echter verschillen tussen de beleidsdata en de MSCI data: ASN Impact Investors gebruikt wel proxy-data wanneer data ontbreken; MSCI doet dat niet.

- **PAI-indicator 14 van tabel 2** is enerzijds het aandeel in bedrijven waarvan de activiteiten gevolgen hebben voor bedreigde soorten en anderzijds het aandeel in bedrijven zonder beleid ter bescherming van de biodiversiteit dat betrekking heeft op operationele locaties die eigendom zijn van, geleased of beheerd worden in of grenzen aan een beschermd gebied met een hoge biodiversiteitswaarde buiten beschermde gebieden. Zoals aangegeven is ASN Impact Investors engagement sinds 2022 gestart met het uitvoeren van engagement op biodiversiteit en klimaat.

  Deze indicator is alleen van toepassing op het ASN Duurzaam Aandelenfonds en het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds.

- **PAI-indicator 21 van tabel 3** is het vermeende niveau van corruptie in de overheidssector gemeten aan de hand van de corruptieperceptie-index. Het getal is de gemiddelde score, waarbij een score van 100 aangeeft dat een land “erg schoon” is en een score van 0 aangeeft dat een land “uiterst corrupt” is.

  De volgende indicatoren zijn van toepassing op het ASN Duurzaam Aandelenfonds, het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds en het ASN Milieu & Waterfonds.

- **PAI-indicator 4 van tabel 3** is het aandeel beleggingen zonder gedragscode voor leveranciers (tegen onveilige arbeidsomstandigheden, onzekere banen, kinderarbeid en dwangarbeid). MSCI haalt deze informatie van de website van de onderneming of tegenpartij. Wanneer hier niks vermeld staat, noteert MSCI geen beleid. ASN Impact Investors maakt een inschatting van de risico’s in de keten. Het risico is afhankelijk van de bedrijfsactiviteiten, het bedrijfsmodel en de locaties waar wordt ingekocht. Als er geen zichtbaar beleid is, neemt ASN Impact Investors actief contact op met de bedrijven waarin belegd wordt om te controleren of er wel of geen beleid is. De uitkomsten van de analyse van MSCI en die van ASN Impact Investors verschillen hierom van elkaar. Vanwege de strenge selectiecriteria van het duurzaamheidsbeleid van ASN Impact Investors is gewaarborgd dat het Beleggingsuniversum vrij is van ondernemingen zonder gedragscode voor leveranciers.

- **PAI-indicator 9 van tabel 3** is het aandeel beleggingen zonder mensenrechtenbeleid. MSCI haalt deze informatie van de website van de onderneming of tegenpartij. Wanneer hier niks vermeld staat, noteert MSCI geen beleid. ASN Impact Investors doet risicoanalyses. Afhankelijk van de geografische aanwezigheid en de bedrijfsactiviteiten wordt het risico hoog, gemiddeld of laag ingeschat. Bij een laag risico kan het bedrijf actief zijn in een land waar het rechtssysteem voldoende waarborgen biedt. Als er geen zichtbaar beleid is, neemt ASN Impact Investors actief contact op met de bedrijven waarin belegd wordt om te controleren of er wel of geen beleid is. De uitkomsten van de analyse van MSCI en die van ASN Impact Investors verschillen hierom van elkaar.

Vanwege de strenge selectiecriteria van het duurzaamheidsbeleid van ASN Impact Investors is gewaarborgd dat het Beleggingsuniversum vrij is van ondernemingen zonder mensenrechtenbeleid.

- **PAI-indicator 12 van tabel 3** is het aandeel beleggingen dat blootstaat aan activiteiten en leveranciers met een aanzienlijk risico op incidenten met kinderarbeid, uitgedrukt in geografische gebieden en/of het soort activiteiten.

- **PAI-indicator 13 van tabel 3** is het aandeel beleggingen dat blootstaat aan activiteiten en leveranciers met een aanzienlijk risico van gevallen van gedwongen of verplichte arbeid, uitgedrukt in geografische gebieden en/of het soort activiteiten.

- **PAI-indicator 14 van tabel 3** is het aantal gevallen van ernstige mensenrechtenkwesties en – incidenten in verband met de beleggingen, op basis van een gewogen gemiddelde. Deze indicator presenteert de gegevens in lijn met het beleid van ASN Impact Investors: er worden geen beleggingen gedaan in de bedrijven met ernstige mensenrechtenkwesties en -incidenten.

- **PAI-indicator 15 van tabel 3** is het aandeel beleggingen in entiteiten zonder beleid ter bestrijding van corruptie en omkoping dat in overeenstemming is met het Verdrag van de Verenigde Naties tegen corruptie. Ondanks dat het percentage laag is, zou het niet voor moeten kunnen komen dat bedrijven zonder beleid ter bestrijding van corruptie en omkoping worden toegelaten tot het Investeringsuniversum. MSCI haalt de informatie om deze indicator te bepalen van de website van de onderneming of tegenpartij. Wanneer hier niks vermeld staat, noteert MSCI geen beleid. ASN Impact Investors doet risicoanalyses. Afhankelijk van de geografische aanwezigheid en de bedrijfsactiviteiten wordt het risico hoog, gemiddeld of laag ingeschat. Bij een laag risico kan het bedrijf actief zijn in een land waar het rechtssysteem voldoende waarborgen biedt. Als er geen zichtbaar beleid is, neemt ASN Impact Investors actief contact op met de bedrijven waarin belegd wordt om te controleren of er wel of geen beleid is. De uitkomsten van de analyse van MSCI en die van ASN Impact Investors verschillen hierom van elkaar. Vanwege de strenge selectiecriteria van het duurzaamheidsbeleid van ASN Impact Investors is gewaarborgd dat het Beleggingsuniversum vrij is van ondernemingen zonder beleid ter bestrijding van corruptie en omkoping.

SFDR annex V ASN Duurzaam Mixfonds Defensief

Periodieke informatieverschaffing voor de financiële producten als bedoeld in artikel 9, leden 1 tot en met 4 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en artikel 5, eerste alinea, van Verordening (EU) 2020/852

Productbenaming: ASN Duurzaam Mixfonds Defensief **Identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI):** 549300B5FXAXUCWNP180

Duurzame beleggingsdoelstelling

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een milieudoelstelling of een sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan milieu- of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU-taxonomie** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852, waarbij een lijst van ecologisch duurzame economische activiteiten is vastgesteld. In de verordening is geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten vastgesteld. Duurzame beleggingen met een milieudoelstelling kunnen al dan niet in overeenstemming zijn met de taxonomie.

Heeft dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

☒ **JA** ☐ **NEE**

☒ Er zijn **duurzame beleggingen met een milieudoelstelling** gedaan: **80%**

- ☐ in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie
- ☒ in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie

☒ Er zijn **duurzame beleggingen met een sociale doelstelling** gedaan: **20%**

☐ Het product **promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken,** en hoewel het geen duurzame beleggingen als doelstelling had, had het een minimumaandeel duurzame beleggingen van ___%

- ☐ met een milieudoelstelling in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie
- ☐ met een milieudoelstelling in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie
- ☐ met een sociale doelstelling

☐ Het product promootte E/S-kenmerken, maar **deed geen duurzame beleggingen**

In hoeverre is de duurzame beleggingsdoelstelling van dit financiële product behaald?

ASN Impact Investors streeft naar een duurzame en rechtvaardige samenleving. Het ASN Duurzaam Mixfonds Defensief (het Fonds) draagt daaraan bij middels het realiseren van afgeleide, duurzame beleggingsdoelstellingen. Het Fonds is één van de vijf mixfondsen die zijn opgebouwd op financiële risico-rendementsprofielen van beleggingscategorieën in oplopende volgorde van financieel risico. Per beleggingscategorie komen alleen fondsen in aanmerking die voldoen aan de duurzame beleggingsdoelstellingen en volledige duurzame beleggingscriteria van ASN Impact Investors (in de praktijk alleen de ASN-fondsen). De duurzame beleggingsdoelstellingen en meting zijn dus afgeleid van de onderliggende fondsen waarin het Fonds heeft belegd.

Het Fonds heeft in de volgende onderliggende fondsen belegd:
- ASN Duurzaam Aandelen Fonds
- ASN Duurzaam Small & Midcapfonds
- ASN Milieu & Waterfonds
- ASN Duurzaam Obligatiefonds
- ASN Microkredietpool

De onderliggende fondsen hebben de volgende duurzame beleggingsdoelstellingen:

ASN Duurzaam Small & Midcapfonds ASN Duurzaam Aandelenfonds	ASN Milieu & Waterfonds	ASN Duurzaam Obligatiefonds	ASN Microkredietpool
Het verminderen van de uitstoot van CO_2 per jaar in lijn met de Overeenkomst van Parijs (uitgedrukt in de bijdrage van het Fonds om de temperatuurstijging in 2050 op maximaal 1,5 graden te houden) Het verminderen van de negatieve impact op biodiversiteit per geïnvesteerde euro (ten opzichte van het basisjaar 2019) Het stimuleren van de betaling van leefbaar loon aan fabriekswerknemers in de keten van de kleding-industrie (ten opzichte van basisjaar 2019)	Het verminderen van de uitstoot van CO_2 per jaar in lijn met de Overeenkomst van Parijs (uitgedrukt in de bijdrage van het Fonds om de temperatuurstijging in 2050 op maximaal 1,5 graden te houden) Het verminderen van de negatieve impact op biodiversiteit per geïnvesteerde euro (ten opzichte van het basisjaar 2019)	Het verminderen van de uitstoot van CO_2 van de staatsobligaties in de portefeuille per jaar in lijn met de Overeenkomst van Parijs (uitgedrukt in de bijdrage van het Fonds om de temperatuurstijging in 2050 op maximaal 1,5 graden te houden) Het vermijden van de uitstoot van CO_2 van de groene en sociale obligaties in de portefeuille (gemeten in tonnen CO_2 per geïnvesteerde euro	Het bieden van toegang tot financiële diensten aan mensen met lage inkomens en micro- en kleine ondernemingen (“financiële inclusie”) in veelal lage- en midden-inkomenslanden, zodat zij (meer) inkomen kunnen verwerven en hun financiële weerbaarheid kunnen versterken

In 2022, 80,0%% van het beheerd vermogen (AuM) heeft bijgedragen aan milieudoelstellingen:
- het verminderen van de uitstoot van CO_2 van de aandelen en de staatsobligaties in de portefeuille per jaar in lijn met de Overeenkomst van Parijs (uitgedrukt in de bijdrage van het Fonds om de temperatuurstijging in 2050 op maximaal 1,5 graden te houden);
- het vermijden van de uitstoot van CO_2 van de groene en sociale obligaties in de portefeuille (gemeten in tonnen CO_2 per geïnvesteerde euro); en
- het verminderen van de negatieve impact op biodiversiteit per geïnvesteerde euro (ten opzichte van het basisjaar 2019).

In 2022, 20,0% van het beheerd vermogen (AuM) heeft bijgedragen aan sociale doelstellingen:
- het stimuleren van de betaling van een leefbaar loon aan fabriekswerknemers in de keten van de kledingindustrie (ten opzichte van basisjaar 2019); en
- het bieden van toegang tot financiële diensten aan mensen met lage inkomens en micro- en kleine ondernemingen (“financiële inclusie”) in veelal lage- en middeninkomenslanden, zodat zij (meer) inkomen kunnen verwerven en hun financiële weerbaarheid kunnen versterken.

In overeenstemming met deze doelstellingen heeft het Fonds ook rekening gehouden met klimaat-mitigatie en -adaptatie, zoals gedefinieerd in de EU-taxonomie.

Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

Duurzaamheidsindicatoren meten hoe de duurzaamheidsdoelstellingen van dit financiële product worden verwezenlijkt.

Voor iedere duurzame beleggingsdoelstelling van het Fonds is een duurzaamheidsindicator opgenomen. Zie onderstaande tabel waarin de prestaties van de duurzaamheidsindicatoren tijdens de verslagperiode 2022 zijn weergegeven.

En in vergelijking tot voorafgaande perioden?

Tabel met prestaties van de duurzaamheidsindicatoren over de afgelopen 4 jaar. De data over de duurzaamheidsindicatoren zijn niet voor alle indicatoren of jaren beschikbaar. Voor deze perioden en indicatoren is in de tabel “niet beschikbaar” opgenomen.

Duurzaamheidsindicator	Waarde periode 2019	Waarde periode 2020	Waarde periode 2021	Waarde periode 2022
Voor beursgenoteerde aandelen				
MSCI ITR (in graden Celcius)	N/B	N/B	N/B	1,94
Biodiversiteit footprint (in ha per miljoen euro geïnvesteerd)	7,26	9,29	6,31	6,16
Gemiddelde leefbaarloonscore	22,05	22,51	22,83	25,84
Voor staatsobligaties				
CO_2 intensiteit (in tonnen per miljoen euro geïnvesteerd)	N/B	N/B	12,50	9,90
Voor groene en sociale obligaties				
CO_2 intensiteit (in tonnen per miljoen euro geïnvesteerd)	N/B	N/B	7,01	6,96
Vermeden emissies (in tonnen per miljoen euro geïnvesteerd)	N/B	N/B	92,02	-110,80
Voor MFI's				
Het percentage van klanten dat in rurale gebieden woont	68%	69%	69%	63%
De gemiddelde lening in euro's	791	753	738	846
Het percentage vrouwen van alle klanten	82%	83%	83%	83%
Het aantal klanten dat de MFI's bereiken (in miljoenen)	22	22	17	15
Het percentage binnen de lening portefeuille waarmee micro, midden en kleine ondernemingen zijn gefinancierd	N/B	83%	78%	81%
Het aantal lage inkomenslanden waarin het Fonds heeft geïnvesteerd	2	2	2	2
Het aantal midden inkomenslanden waarin het Fonds heeft geïnvesteerd	35	34	38	38
Het aantal klanten van de MFI's in lage inkomenslanden	N/B	N/B	193.371	193.362
Het aantal klanten van de MFI's in midden inkomenslanden	N/B	N/B	16.291.694	15.257.130

Om de geïmpliceerde temperatuurstijging van het Fonds te meten, heeft het Fonds gebruikgemaakt van de MSCI ITR-methode (voor sturing richting de op de Overeenkomst van Parijs afgestemde doelstelling). De MSCI ITR-methode is een intuïtieve, toekomstgerichte metriek, uitgedrukt in graden Celsius, die is ontworpen om de temperatuurafstemming van beleggingen, portefeuilles en fondsen weer te geven op de mondiale temperatuurdoelstellingen. De geïmpliceerde temperatuurstijging van het Fonds in 2022 bedroeg 1,94 graden, gemeten aan de hand van de MSCI Implied Temperature Rise (ITR)-methodologie. Dit is het eerste jaar dat deze methodiek wordt gebruikt, het is daarom niet mogelijk om de eerdere jaren te vergelijken. Voor meer informatie over de MSCI ITR-methodologie zie: MSCI Implied Temperature Rise.

Om de impact op de biodiversiteit te meten, heeft het Fonds gebruikgemaakt van de BFFI-methode. De BFFI-methode meet de biodiversiteitsvoetafdruk in ha per geïnvesteerde euro, gebaseerd op de levenscyclusbeoordelingen (LCA). Een LCA berekent het milieueffect van producten en diensten over hun gehele levenscyclus. Dit resulteert in een verwacht negatief of positief effect op de biodiversiteit (in ha) per geïnvesteerde euro per jaar ((ha/€)/jr). Momenteel wordt de biodiversiteitsvoetafdruk nog jaarlijks beoordeeld, vanaf 2023 zal dit elk kwartaal gebeuren. In 2022 is de negatieve impact op de biodiversiteit van het Fonds per belegde euro verbeterd ten opzichte van het basisjaar 2019 (gemeten aan de hand van de Biodiversity Footprint Financial Institutions (BFFI)-methodologie).

Om de stimulering van het leefbaar loon in de kledingindustrie te meten, heeft het Fonds gebruikgemaakt van PLWF-methode. De PLWF-methode beoordeelt de bedrijven in de kledingindustrie binnen de portefeuille aan de hand van een toets en rangschikt deze in vijf categorieën, van slechtste tot beste: Embryonic (het bedrijf doet niets of nauwelijks iets aan leefbaar loon, 0-10 punten), Developing (in ontwikkeling, 11-20 punten), Maturing (de ontwikkeling vordert, 21-30 punten), Advanced (de ontwikkeling nadert haar voltooiing, 31-35 punten) en Leader (leidend, 36-40 punten). De leefbaarloonscore van de portefeuille wordt elk kwartaal beoordeeld. De score die hierboven wordt gepresen-

teerd is het gemiddelde van de vier kwartalen. De manier waarop deze scores tot stand komen, is door de jaren heen veranderd en strenger geworden. Hierdoor zijn de cijfers van 2022 niet goed te vergelijken met die van 2019. Het is echter zeer arbeidsintensief om het assessment met terugwerkende kracht te herrekenen. Om transparantie te kunnen bieden over de verschillen volgt hieronder een kwalitatieve uitleg over methodiek door de jaren heen. In 2022 is de gemiddelde leefbaarloonscore voor de kledingmerken in het Beleggingsuniversum van de portefeuille van het Fonds verbeterd ten opzichte van het basisjaar 2019 (gemeten aan de hand van de Platform Living Wage Financials (PLWF)-methodologie).

De methodiek om een leefbaarloonscore te bepalen voor een kledingbedrijf is gebaseerd op een lijst met acht vragen, verdeeld in zeven overkoepelende hoofdcriteria (het beleid van het bedrijf, het engagement, de beoordeling van de effecten, de integratie van de bevindingen, het volgen van de prestaties, de remedie en de transparantie met betrekking tot leefbaar loon). Het aantal vragen is door de jaren heen gelijk gebleven. Echter is de weging van elke vraag veranderd. In 2018 wogen de eerste vragen zwaarder, dit waren de zogenoemde 'makkelijker te beantwoorden vragen' (het ging hierbij om twee vragen over het beleid en één over het engagement van het bedrijf, deze vragen hadden samen een weging van 60%). In 2020 is dit aangepast zodat nu elke vraag dezelfde weging heeft (acht vragen met ieder een weging van 12,5%). In 2018 lag het zwaartepunt voornamelijk op het hoofdcriterium over beleid van het bedrijf (twee van de acht vragen gingen hierover, met een totale weging van 40%). Veel bedrijven hadden het beleid nog niet op orde, laat staan de praktijk. In de loop van de tijd hadden steeds meer bedrijven voldoende beleid en werd het tijd om de daaruit volgende activiteiten zwaarder mee te wegen. Vandaar dat in 2022 het zwaartepunt is verschoven van het hoofdcriterium over beleid naar het hoofdcriterium over engagement van het bedrijf: de twee vragen over het beleid zijn samengevoegd (waardoor nu één vraag over het beleid gaat met een weging van 12,5%) en is een vraag toegevoegd bij het hoofdcriterium over engagement (deze heeft nu dus twee vragen met een totale weging van 25%).

Naast dat de vragen door de jaren heen veranderd zijn en het zwaartepunt van de weging is veranderd, zijn de verschillende indicatoren waarmee het aantal punten bij een vraag wordt bepaald verder ontwikkeld. Hierbij is enerzijds verduidelijkt wat van de bedrijven gevraagd wordt en anderzijds de indicatoren uitgebreid waardoor deze strenger zijn geworden.

Voor meer informatie over de leefbaarloonscore en de onderliggende methodiek, zie: **ASN Bank Leefbaar Loon**

Wat betreft de indicatoren met betrekking tot MFI's heeft het fonds samengewerkt met de externe projectadviseur, Triple Jump, om de indicatoren te meten. Triple Jump verzamelt de data rechtstreeks bij de MFI's.

De ASN Microkredietpool (en daarmee het ASN Microkredietfonds) financierde ultimo 2022 83 MFI's en 2 MFI-netwerken. Deze MFI's bedienen naar schatting 15,5 miljoen individuele leningnemers. Van de 15,5 miljoen leningnemers is 83% vrouw. Het is belangrijk vrouwelijke leningnemers te bereiken. De voordelen die de leningen aan vrouwen opleveren, komen namelijk meestal ten goede aan het hele gezin. Van de leningnemers woont 63% op het platteland, waar de toegang tot financiële diensten beperkt is. De gemiddelde som die de MFI's lenen aan individuele leningnemers is €846. Er heeft geen accountantscontrole plaatsgevonden bij de MFI's met betrekking tot deze gegevens.

Op welke wijze hebben de duurzame beleggingen geen ernstige afbreuk gedaan aan het behalen van duurzame beleggingsdoelstellingen?

Alle beleggingen van de onderliggende fondsen die in aanmerking kwamen voor het Beleggingsuniversum hebben voldaan aan het Duurzaamheidsbeleid van ASN Impact Investors (het duurzaamheidsbeleid). Het duurzaamheidsbeleid bestond uit een selectieproces, uitgevoerd door het Expertisecentrum Duurzaamheid (ECD) van de ASN Bank. In dit proces was de risicoanalyse opgenomen die leidde tot de uitsluitingscriteria van het Beleggingsuniversum. De basis van de uitsluitingscriteria werd gevormd door de drie pijlers van ASN Impact Investors, oftewel klimaat, biodiversiteit en mensenrechten, evenals de governance van de ondernemingen en, indien relevant, dierenwelzijn. De lijst met uitsluitingscriteria omvatte details die betrekking hebben op, maar niet beperkt zijn tot:

- klimaat (activiteiten met betrekking tot fossiele brandstoffen en kernenergie werden uitgesloten);
- biodiversiteit (activiteiten met betrekking tot ontbossing en afvaldumping werden uitgesloten);
- mensenrechten (activiteiten met betrekking tot misdaden tegen de menselijkheid, genocide, oorlogsmisdaden en de wapenindustrie werden uitgesloten);
- governance (ondernemingen die geen beleid hadden dat het ethisch gedrag van hun werknemers regelt, werden uitgesloten);

- dierenwelzijn (activiteiten met betrekking tot dierproeven en schending van de vijf vrijheden van het dierenwelzijn werden uitgesloten).

Verder bestaat het duurzaamheidsbeleid uit een lijst van duurzaamheidscriteria. Deze criteria hebben de ondernemingen en MFI's beoordeeld op onder meer hun milieubeleid, vervuiling, overexploitatie, gelijke behandeling en discriminatie, dwangarbeid en een gezonde en veilige werkomgeving.

In aanvulling op het bovengenoemde beleid begon het selectieproces voor de beleggingen van het ASN Microkredietfonds, en daarmee de onderliggende ASN Microkredietpool, met het voorstellen van beleggingen voor het fonds door de externe projectadviseur van het fonds (Triple Jump), na een due diligence-proces dat was gebaseerd op financiële- en duurzaamheidscriteria. Voor MFI's hebben de criteria de verhouding tussen de gemiddelde omvang van de leningen van de klanten van de investeerders en het bruto binnenlands product per hoofd van de bevolking en het percentage leningen dat aan vrouwelijke kredietnemers wordt verstrekt beoordeeld; en of de MFI zich heeft gericht op kredietnemers in rurale gebieden en/of op moeilijk te bedienen marktsegmenten.

Voor het ASN Microkredietfonds, en daarmee de onderliggende ASN Microkredietpool, zijn MFI's toegelaten tot het Beleggingsuniversum op basis van hun duurzaamheidsprestaties, waarbij rekening is gehouden met:

- een score die aangeeft in hoeverre wordt voldaan aan de Universal Standards for Social and Environmental Performance Management. Dit is een industriestandaard van 'best practices' om MFI's te helpen klanten en het milieu centraal te stellen bij alle strategische en operationele beslissingen, en hun beleid en procedures af te stemmen op verantwoorde bedrijfspraktijken. Deze standaarden hebben betrekking op de volgende onderwerpen: sociale strategie, betrokken leiderschap, klantgerichte producten en diensten, bescherming van klanten, verantwoorde ontwikkeling van personeel, verantwoorde groei en rendement, en milieubeheer; en
- een score op de Client Protection Principles. Een reeks door de sector vastgestelde basisbeginselen, voor de behandeling van klanten van MFI's met betrekking tot passende producten en leveringen; voorkoming van overmatige schulden; transparantie; verantwoorde prijsstelling; eerlijke en respectvolle behandeling van klanten; privacy van klantgegevens; en klachtenbehandelingsmechanismen.

De uitsluitingscriteria zijn op alle ondernemingen en MFI's toegepast. De duurzaamheidscriteria zijn proportioneel toegepast.

Het Beleggingsuniversum is uiteindelijk vastgesteld door de Investeringscommissie van ASN Impact Investors. Elke onderneming is in de Investeringscommissie van ASN Impact Investors besproken als onderdeel van de duurzaamheidsbeoordeling. De Investeringscommissie was verantwoordelijk om een onderneming goed te keuren, af te keuren of het voeren van engagement, en al deze besluiten hebben geresulteerd in het Beleggingsuniversum.

Na goedkeuring is het Beleggingsuniversum periodiek beoordeeld door het ECD. Op basis van het bovenstaande duurzaamheidsbeoordelingsproces is gewaarborgd dat het Beleggingsuniversum vrij is geweest van bedrijven die ernstige afbreuk doen aan de duurzame beleggingsdoelstellingen.

Voorbeeld van engagement in een UCITS fonds
Sinds 2016 voert ASN Impact Investors engagement met bedrijven uit de farmaceutische industrie. In het door Sustainalytics geschreven rapport in opdracht door ASN Impact Investors, bleek dat de grootste farmaceutische bedrijven ter wereld onvoldoende toezicht houden op en/of transparant zijn over het onderzoek en de ontwikkeling, productie, marketing en verkoop van medicijnen. Gedurende de verslagperiode, heeft ASN Impact Investors engagement gevoerd met de bedrijven uit het Beleggingsuniversum en tweejaarlijks de prestaties op ethisch handelen, ontwikkeling en distributie, marketing en beloning gemeten. ASN Impact Investors heeft deze vastgelegd in scorecards die vervolgens gedeeld zijn met de bedrijven inclusief bedrijfsspecifieke verbeterpunten. In het derde kwartaal deden wij dat met: Astellas Pharma, AstraZeneca, GlaxoSmithKline, Merck KGAA STAMM, Novo Nordisk en Orion Oyj.

Voorbeelden van uitsluiting in een UCITS fonds
Elk kwartaal controleert ASN Impact Investors of de bedrijven in het Beleggingsuniversum nog voldoen. Tijdens deze controle kwam EssilorLuxottica naar boven vanwege betrokkenheid bij dierproeven. ASN Impact Investors heeft EssilorLuxottica hierop onderzocht, helaas ontbreekt een goed dierproevenbeleid bij beide waardoor het bedrijf is afgekeurd en verwijderd.

Het bedrijf Sunpower kapte een bos voor de aanleg van een zonnepark (1 miljoen zonnepanelen) op het schiereiland Yucatan. Vertegenwoordigers van de lokale Maya-gemeenschap stapten naar de rechter maar konden de kap helaas niet meer tegenhouden. ASN Impact Investors heeft Sunpower in drie afzonderlijke e-mails (in februari en maart van dit jaar) om opheldering gevraagd. Helaas nam het bedrijf niet de moeite om de vragen te beantwoorden. Het kappen van bos voor de aanleg van een zonnepark is voor ASN Impact Investors onacceptabel. Dit was reden om het bedrijf af te keuren en te verwijderen.

Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Gedurende de verslagperiode 2022 is slechts gedeeltelijk rekening gehouden met de indicatoren voor negatieve effecten op duurzaamheidsfactoren (PAI-indicatoren) zoals beschreven in de verordening (SFDR).

Meer specifiek heeft dit betekent dat gedurende 2022 zes verplichte PAI-indicatoren en één optionele indicator in aanmerking zijn genomen, omdat deze indicatoren al deel uitmaakten van het bestaande duurzaamheidsbeleid. Het kan echter nog steeds zo zijn dat er op onderdelen verschillen zijn tussen de definities binnen de in SFDR geformuleerde PAI-indicatoren en binnen het duurzaamheidsbeleid van ASN Impact Investors. De in aanmerking genomen PAI-indicatoren zijn:

- Tabel 1:
  - Indicator 1 Broeikasgas (BKG)-emissies (scope 1,2,3 en Totaal)
  - Indicator 2 Koolstofvoetafdruk
  - Indicator 3 BKG-intensiteit ondernemingen waarin is belegd
  - Indicator 4 Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen
  - Indicator 14 Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoonsmijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens)
  - Indicator 15 BKG intensiteit
- Tabel 3:
  - Indicator 9 Ontbreken van een mensenrechtenbeleid

Voor de overige PAI-indicatoren (tien verplichte en twaalf optionele) geldt dat deze qua thematiek weliswaar gedeeltelijk onderdeel uitmaakten van het duurzaamheidsbeleid, maar dat de dataverzameling zoals inmiddels door SFDR vereist, in 2022 nog niet plaatsvond.

Vanaf de verslagperiode 2023 zal ASN Impact Investors rekening houden met alle PAI-indicatoren, zoals gespecificeerd in het precontractuele template.

Waren duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten? Details:

Ja, de duurzame beleggingen waren afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten. Overeenkomstig de criteria van het duurzaamheidsbeleid, werd een engagementprocedure gestart, wanneer een schending werd vastgesteld bij een onderneming uit het Beleggingsuniversum. Als de onderneming niet bereid of in staat is de situatie volgens de richtlijnen aan te passen, wordt de onderneming uit het Beleggingsuniversum verwijderd.

De onderliggende Microkredietpool heeft uitsluitend belegd in MFI's binnen het strikte Beleggingsuniversum van ASN Impact Investors.

Voorbeeld van engagement in een UCITS fonds
Xinyi Solar heeft onvoldoende beleid op vakbondsvrijheid, de keten en landgebruik. ASN Impact Investors heeft hierover contact opgenomen met Xinyi Solar. Het engagement loopt nog.

Voorbeeld van uitsluiting in een UCITS fonds
ASN Impact Investors heeft tegen de benoeming van Mr. Wang Yan als supervisor kandidaat van Xinjiang Goldwind Science & Technology gestemd. ASN Impact Investors zag Mr. Wang Yan niet als onafhankelijk, hij is namelijk ook directeur van een bedrijfsonderdeel. Verder heeft ASN Impact Investors het bedrijf gevraagd om beleid te ontwikkelen om vakbondsvrijheid te bevorderen en gedwongen arbeid tegen te gaan. Het bedrijf heef in zijn antwoord aangegeven dat het elke vorm van gedwongen arbeid verbiedt. Helaas refereert het daarbij aan Chinese wetgeving. Mede op basis van dit antwoord heeft ASN Impact Investors in april 2022 besloten om het bedrijf uit het Beleggingsuniversum te verwijderen.

Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

In de eerste plaats doordat alle beleggingen hebben voldaan aan het duurzaamheidsbeleid van ASN Impact Investors Zoals aangegeven onder de vraag Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren? is gedurende de verslagperiode 2022 slechts gedeeltelijk rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op de duurzaamheidsfactoren zoals deze zijn beschreven in de gedelegeerde verordening tot aanvulling van de SFDR. De reden hiervoor is dat met de implementatie van SFDR gedurende 2022 bepaald is welke PAI-indicatoren relevant zijn voor het Fonds. De beschikbare data ten tijde van het opstellen van dit verslag worden in onderstaande tabel gepresenteerd.

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de significante negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

Wat betreft de UCITS-fondsen zijn deze data volledig afkomstig van MSCI en Morningstar Direct, en niet vermengd met de data waar het Fonds gedurende de verslagperiode op gestuurd heeft. Om deze reden is het waarschijnlijk dat er verschillen zijn tussen de onderstaande gegevens en gegevens elders gepresenteerd (met name over de CO_2-uitstoot).

Wat betreft de ASN Microkredietpool zijn de data afkomstig van het ECD van ASN Bank.
De onderstaande tabel is enkel opgenomen ter informatie en mag dus niet worden gezien als een indicatie dat ASN Impact Investors gedurende 2022 op alle genoemde indicatoren heeft gestuurd. ASN Impact Investors wil de lezer ervoor behoeden om voorbarige conclusies te trekken uit hetgeen hieronder wordt gepresenteerd. Dit is nieuwe wet- en regelgeving waarover vanuit de wetgever nog geen 100% duidelijkheid is.

ASN Impact Investors heeft de vereiste PAI-data naar beste vermogen verzameld, bij gerenommeerde dataproviders. Uit de onderstaande tabel blijkt echter dat de datadekking van sommige PAI-indicatoren nog gering is en dat de beschikbare data relatief oud zijn, dit wil zeggen van (ruim) voor 2022, of dat het bronjaar geheel ontbreekt. Dit wijst erop dat de data in ontwikkeling zijn en dat algemeen aanvaarde standaarden nog ontbreken. ASN Impact Investors monitort op continue basis de ontwikkeling van deze data. De lage datakwaliteit is één van de voornaamste redenen geweest om nog niet op de in de tabel gepresenteerde indicatoren te sturen.

Voor meer details over de indicatoren zie Annex I van de Regulering (EU) 2022/1288.

ASN Impact Investors rapporteert in deze Annex V voor het eerst over de PAI-indicatoren. ASN Impact Investors stuurt nog niet op deze indicatoren, mede omdat de datakwaliteit nog gering is. Om aan de cijfers in de PAI-tabel toch enige duiding te geven, is als bijlage in deze Annex V per PAI-indicator een kwalitatieve toelichting gegeven.

Tabel 1 – Verklaring inzake de belangrijkste ongunstige effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren

				Eenheid	Impact 2022	Data dekking	Bronjaar
Klimaat- en andere milieu-indicatoren							
Broeikasgasemissies	1.	BKG-emissies	Scope 1-BKG-emissies	tCO_2e	N/B	N/B	N/B
			Scope 2-BKG-emissies	tCO_2e	N/B	N/B	N/B
			Scope 3-BKG-emissies	tCO_2e	N/B	N/B	N/B
			Totale BKG-emissies	tCO_2e	9.684,02	71,27%	2014-2022
	2.	Koolstofvoetafdruk		tCO_2e/Meuro	95,61	71,27%	2014-2022
	3.	BKG-intensiteit ondernemingen waarin is belegd		tCO_2e/Meuro	142,46	40,01%	2014-2022
	4.	Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen			0,00%	40,49%	N/B
	5.	Aandeel verbruik en opwekking niet- hernieuwbare energie			16,21%	40,49%	N/B
	6.	Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten		GWh/Meuro	A – 0; B – 0; C – 0,05; D – 0,15; E – 0,13; F – 0,02; G – 0,35; H – 0,16; L – 0,08	40,49%	2015-2021

Biodiversiteit	7. Activiteiten met negatieve gevolgen voor biodiversiteitsgevoelige gebieden		0,00%	40,49%	N/B
Watergehalte	8. Emissies in water	t/Meuro	0,17	2,27%	2019-2020
Afval	9. Aandeel gevaarlijk afval en radioactief afval	t/Meuro	0,15	13,73%	2018-2021
Indicatoren voor sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbieding van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping					
Sociale thema's en arbeids-omstandigheden	10. Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de richtsnoeren voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO)		0,00%	40,17%	N/B
	11. Ontbreken van procedures en compliance-mechanismen voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen		8,97%	40,49%	N/B
	12. Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen		2,87%	39,63%	2018-2021
	13. Genderdiversiteit raad van bestuur		8,97%	40,49%	N/B
	14. Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoneelsmijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens)		0,00%	40,49%	N/B
Indicatoren voor beleggingen in overheden en supranationale instellingen					
Ecologisch	15. BKG intensiteit		102,77	87,41%	2021
Sociaal	16. Landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten		N/B	N/B	N/B

Tabel 2 – Aanvullende klimaat- en andere milieu-indicatoren

			Eenheid	Impact 2022	Data dekking	Bronjaar
Klimaat- en andere milieu-indicatoren						
Water-, afval- en materiaalemissies	6. Waterverbruik en -recycling			N/B	N/B	N/B
	11. Beleggingen in ondernemingen zonder duurzame bodem- of landbouwpraktijken			N/B	N/B	N/B
	14. Natuurlijke soorten en beschermde gebieden	14.1 14.2		1,29% 17,72%	97,46% 97,46%	N/B N/B
	15. Ontbossing			N/B	N/B	N/B
Groene effecten	17. Aandeel obligaties die niet zijn uitgegeven op grond van Uniewetgeving inzake ecologisch duurzame obligaties			N/B	N/B	N/B

Tabel 3 – Aanvullende indicatoren voor sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbieding van de mensenrechten, en bestrijding van corruptie en omkoping

		Eenheid	Impact 2022	Data dekking	Bronjaar
Indicatoren voor sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten, en bestrijding van corruptie en omkoping					
Sociale thema's en arbeids-omstandigheden	4. Ontbreken van een gedragscode voor leveranciers		15,44%	97,23%	2020-2021
	8. Ratio buitensporige beloning CEO		N/B	N/B	N/B
Mensenrechten	9. Ontbreken van een mensenrechtenbeleid		2,06%	55,31%	N/B
	10. Ontbreken van due diligence		N/B	N/B	N/B
	12. Activiteiten en leveranciers met een significant risico op kinderarbeid		3,80%	97,82%	N/B
	13. Activiteiten en leveranciers met een significant risico op dwangarbeid of verplichte arbeid		4,20%	97,82%	N/B
	14. Aantal geconstateerde gevallen van ernstige mensenrechtenproblemen en -schendingen		0,00	97,82%	N/B
Bestrijding van corruptie en omkoping	15. Ontbreken van een beleid tegen corruptie en omkoping		0,41%	40,49%	N/B
Governance	21. Gemiddelde corruptiescore		4,86	97,60%	2021

tCO_2e: tonnen CO_2-uitstoot equivalenten
Meuro: miljoen euro
GWh: gigawatturen
t: tonnen
N/B: Niet beschikbaar

Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

De lijst bevat de beleggingen die **het grootste aandeel beleggingen** van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 2022

Grootste beleggingen	Sector	% activa	Land
ASN Duurzaam Obligatiefonds	Beleggingsfondsen	55,8	Nederland
ASN Microkredietpool	Beleggingsfondsen	19,2	Nederland
ASN Duurzaam Aandelenfonds	Beleggingsfondsen	18,5	Nederland
ASN Milieu & Waterfonds	Beleggingsfondsen	4,2	Nederland
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds	Beleggingsfondsen	2,3	Nederland

De kolom "% activa" is het aandeel van de belegging binnen het totaal van de beleggingen (Assets under Management), exclusief liquide middelen.

Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Het Fonds heeft in vier onderliggende UCITS-fondsen en de ASN Microkredietpool belegd. De UCITS-fondsen hebben in beursgenoteerde aandelen en obligaties belegd. Het ASN Microkredietfonds heeft uitsluitend in de ASN Microkredietpool belegd. De ASN Microkredietpool verstrekt leningen aan en belegt in aandelen van microfinancieringsinstellingen. De onderliggende fondsen hebben hun eigen duurzame beleggingsdoelstellingen en alle beleggingen in deze fondsen hebben voldaan aan het duurzaamheidsbeleid.

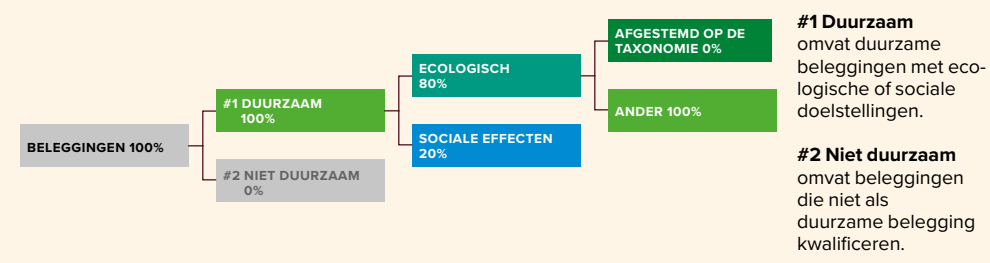
De activa-allocatie beschrijft het aandeel beleggingen in bepaalde activa.

Hoe zag de activa-allocatie eruit?

Vanwege de duurzame beleggingsdoelstellingen is het Fonds door ASN Impact Investors geclassificeerd als een artikel 9 product onder SFDR. Daarom laten de beleggingsselectiecriteria alleen beleggingen toe die als duurzaam kunnen worden aangemerkt in de zin van SFDR.

De in het Fonds aangehouden liquiditeiten zijn geen belegging. Aangezien de beleggingen in het Fonds niet op een beurs verhandeld worden, hebben zij een beperkte verhandelbaarheid. Liquiditeiten worden aangehouden in verband met het liquiditeitsbeheer overeenkomstig afdeling 4 van de gedelegeerde verordening inzake beheerders van alternatieve beleggingsinstelling.

In de onderliggende fondsen heeft 20,0% van het beheerd vermogen een sociale doelstelling gedurende de verslagperiode 2022; daarom wordt hetzelfde percentage als sociaal beschouwd. Het resterende percentage wordt beschouwd als ecologisch.



In welke economische sectoren werd belegd?

Het Fonds heeft in de volgende economische sectoren belegd:

- Staatsobligaties	55,7%
- Financiële sector (MFI's)	19,1%
- Basisindustrie	6,8%
- Technologie	5,2%
- Gezondheidszorg	4,2%
- Communicatie	2,1%
- Consument cyclisch	1,8%
- Consument defensief	1,5%
- Basisgoederen	1,5%
- Nutsbedrijven	1,4%
- Vastgoed	0,3%
- Overig	0,1%

In welke mate waren duurzame beleggingen met een milieudoelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

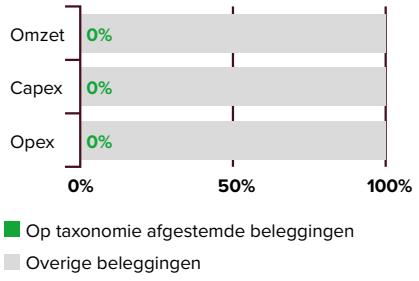
ASN Impact Investors gelooft dat de EU-taxonomie, de EU-lijst van duurzame economische activiteiten, een belangrijk instrument kan zijn om te bepalen welke beleggingen duurzaam zijn. Het kan transparantie bevorderen, greenwashing tegengaan en de verschuiving van kapitaal naar de duurzame economie van de toekomst stimuleren. Wat het ecologische deel van de EU-taxonomie betreft, kan ASN Impact Investors echter niet instemmen met de opname van kernenergie en fossiel gas als duurzame beleggingen onder de huidige EU-taxonomie. Dit is niet in overeenstemming met de overtuigingen, visie en missie van ASN Impact Investors. Om die reden en het feit dat nog zoveel van de EU-taxonomie onduidelijk is, is er tot nu toe geen specifieke taxonomie doelstelling vastgesteld. Daarnaast is het niet mogelijk verslag uit te brengen over de mate waarin de investeringen in de verslagperiode 2022 zijn afgestemd op de EU-taxonomie, omdat er nog geen data beschikbaar is over op de taxonomie afgestemde activiteiten. De reden hiervoor is dat ondernemingen vanaf verslagperiode 2022 openbaar zullen maken welke van hun activiteiten op de EU-taxonomie is afgestemd. Vanwege deze redenen is de mate waarmee de duurzame beleggingen met een milieudoelstelling waren afgestemd op de EU-taxonomie 0%.

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

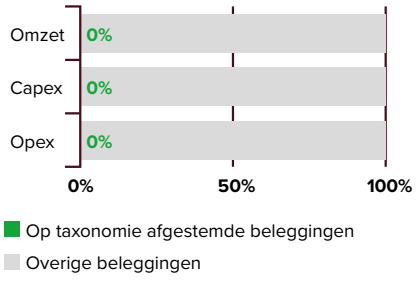
- de **omzet** die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weergeeft;
- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- de **operationele** uitgaven (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weerspiegelen.

De twee onderstaande grafieken tonen in groen het minimumpercentage beleggingen dat is afgestemd op de EU-taxonomie. Aangezien er geen geschikte methode is om te bepalen of overheidsobligaties zijn afgestemd op de taxonomie*, toont de eerste grafiek de afstemming op de taxonomie voor alle beleggingen van het financiële product, met inbegrip van overheidsobligaties, terwijl de tweede grafiek de afstemming op de taxonomie toont voor uitsluitend de beleggingen van het financiële product anders dan in overheidsobligaties.

1 Afstemming op taxonomie van beleggingen **met inbegrip van overheidsobligaties***



2 Afstemming op taxonomie van beleggingen **exclusief overheidsobligaties***



*Voor deze grafieken omvatten 'overheidsobligaties' alle blootstellingen aan overheidsschulden.

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiele bijdrage aan een milieudoelstelling leveren.

Transitieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissieniveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

zijn ecologisch duurzame beleggingen die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de EU-taxonomie.

Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?

Wegens het ontbreken van beschikbare data over de EU-taxonomie is het niet mogelijk te vermelden of er beleggingen zijn gedaan in transitie- en faciliterende activiteiten (het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten is dus 0%).

Hoe verhield het percentage beleggingen dat was afgestemd op de EU- taxonomie zich tot het percentage tijdens eerdere referentieperiodes?

De vraag is niet van toepassing. Dit is de eerste verslagperiode.

Wat was het minimumaandeel duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die niet waren afgestemd op de EU-taxonomie?

Vanwege het gebrek aan beschikbare taxonomie-data is het niet mogelijk te rapporteren over het aandeel op de taxonomie afgestemde beleggingen. Daarom wordt aangenomen dat 100% van de beleggingen in het Fonds niet is afgestemd op de EU-taxonomie.

Wat was het minimumaandeel sociaal duurzame beleggingen?

In de onderliggende fondsen heeft 20,0% van het beheerd vermogen een sociale doelstelling gedurende de verslagperiode 2022. De sociaal duurzame beleggingen richten zich op de kledingbedrijven in de beurgenoteerde aandelenportefeuilles en alle MFIs waarin de ASN Microkredietpool belegt.

Welke beleggingen vielen er onder "niet duurzaam"? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

In lijn met het duurzaamheidsbeleid van ASN Impact Investors zijn geen beleggingen gedaan die als "niet duurzaam" kunnen worden aangemerkt.

Welke maatregelen zijn genomen om de duurzame beleggingsdoelstelling te behalen tijdens de referentieperiode?

Voor de onderliggende UCITS fondsen, maakte ASN Impact Investors gebruik van engagement om een dialoog aan te gaan met de beleggingen om hen bewuster te maken van hun duurzaamheidsprestaties met betrekking tot hun CO_2-uitstoot en biodiversiteitsvoetafdruk en hen aan te sporen deze te verbeteren. Het besluit tot engagement werd genomen wanneer een belegging niet langer voldeed aan de duurzaamheidscriteria van ASN Impact Investor of wanneer wangedrag werd vastgesteld. ASN Impact Investors gebruikte engagement ook om de kledingbedrijven in de portefeuille te helpen hun leefbaarloonscore te verbeteren.

ASN Impact Investors maakte gebruik van haar stemrecht op aandeelhoudersvergaderingen van de ondernemingen waarin het fonds heeft belegd. Dit recht wordt gebruikt om ondernemingen aan te sporen tot duurzamer beleid en praktijken. De uitgangspunten zijn vastgelegd in het duurzame stembeleid van ASN Impact Investors.

In 2022 is ASN Impact Investors gestart met het uitvoeren van engagement op biodiversiteit en klimaat. Klimaatverandering wordt steeds zichtbaarder en heeft een grote impact op biodiversiteit. De biodiversiteit staat onder druk en het verlies daarvan wordt jaarlijks groter. Biodiversiteit en klimaatverandering zijn nauw met elkaar verbonden, reden voor ASN Impact Investors om alle bedrijven uit het Beleggingsuniversum hierover te benaderen. ASN Impact Investors is begonnen met het communiceren over het belang, de urgentie en de afhankelijkheid van biodiversiteit. ASN Impact Investors heeft met vrijwel alle bedrijven uit het Beleggingsuniversum hierover contact gehad. In de volgende fase zijn bedrijven geselecteerd die binnen de portefeuilles een grote negatieve impact hebben op klimaat en biodiversiteit, daarmee start ASN Impact Investors intensief engagement.

Sinds 2016 neemt ASN Impact Investors het voortouw om een leefbaar loon voor textielwerkers breed onder de aandacht te brengen. ASN Impact Investors spreekt met kledingmerken en inspireert anderen die er iets aan willen doen. In 2022 heeft ASN Impact Investors de kledingmerken opnieuw beoordeeld en is over de uitkomsten met de bedrijven in gesprek gegaan.

Voor de onderliggende ASN Microkredietpool, hanteerde ASN Impact Investors strenge criteria alvorens in een project te investeren. Elke belegging in de portefeuille heeft tijdens de verslagperiode een positieve bijdrage geleverd aan de duurzame beleggingsdoelstelling. Het Fonds heeft het niet nodig geacht om engagement te voeren bij deze projecten.

Als onderdeel van de beoordeling van de duurzame beleggingsdoelstellingen vraagt Triple Jump elke potentiële belegging om de ALINUS SPI4-vragenlijst in te vullen, waarin het beleid en de systemen van de belegging worden getoetst aan de universele normen voor het beheer van sociale en milieuprestaties (Universal Standards for Social and Environmental Performance Management). Zodra de vragenlijst door de onderneming is ingevuld, wordt deze door medewerkers van Triple Jump beoordeeld en becommentarieerd en met het management van de onderneming besproken. Dit proces is bedoeld om de ondernemingen waarin wordt belegd meer bewust te maken van de E&S-risico's en de beste praktijken en normen voor het beheer van sociale en milieuprestaties. Door bedrijven te verplichten zichzelf te beoordelen draagt de ASN Microkredietpool bij aan de institutionalisering van de beste ESG-praktijken bij haar beleggingen.

In het kader van het beleggingsproces kunnen bij bepaalde beleggingen onvolledigheden op het gebied van milieu, maatschappij en milieu worden vastgesteld. In dat geval kunnen Triple Jump en/of de ASN Microkredietpool in de leningsovereenkomst voorwaarden opnemen om de belegging te verplichten deze onvolledigheden aan te pakken. Een voorbeeld daarvan is dat Optima Servicios Financieros, een financiële instelling in El Salvador, zich binnen 6 maanden na het sluiten van het contract publiekelijk heeft verbonden tot het Client Protection Pathway (CPP, de belangrijkste norm voor klantbescherming in de sector). Naar aanleiding van dit verzoek heeft Optima zich op de website van het CPP gecommitteerd en toegezegd een zelfevaluatie van haar naleving van de normen te delen.
Triple Jump heeft ook beoordeeld hoe de Covid-pandemie, lang na het begin ervan, de kredietnemers, hun bedrijven en hun capaciteit om leningen van een van de beleggingen van het Fonds af te lossen, heeft beïnvloed. Ook werd onderzocht of en hoe financiële instellingen deze kredietnemers hielpen de gevolgen op te vangen. Belangrijkste conclusie: financiële inclusie verbeterde de levenskwaliteit van de meeste leners in alle landen. In feite profiteerden vrouwelijke kredietnemers en mensen die in armoede leven zelfs meer van financiële inclusie dan mannelijke en niet-arme kredietnemers. De beoordeling is via de volgende link te vinden: https://digitalinclusivefinance.org/publications/

Voorbeeld van engagement in een UCITS fonds
Er is negatieve berichtgeving rondom de bouw van een windpark in Zweden. Hier zou milieu wetgeving geschonden zijn en aannemers niet betaald. ASN Impact Investors heeft hierover contact opgenomen met Nordex. Het bedrijf heeft voldoende geantwoord en blijft gehandhaafd in het Beleggingsuniversum.

Voorbeeld van stemrecht in een UCITS fonds
ASN Impact Investors heeft tegen de benoeming van de accountant van Autodesk gestemd. EY is sinds 1983 de accountant. Door deze lange relatie komt de onafhankelijkheid mogelijk onder druk te staan. Ook heeft ASN Impact Investors tegen het beloningsvoorstel gestemd. Hierin zijn geen duurzame factoren meegenomen. Tevens heeft ASN Impact Investors het bedrijf gewezen op het belang van goed mensen- en arbeidsrechtenbeleid. Daarbij heeft ASN Impact Investors de Global Compact van de Verenigde Naties en de Internationale Arbeidsorganisatie onder de aandacht gebracht.

Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark voor duurzaamheid?

In overeenstemming met de onderliggende fondsen waarin is belegd, is er geen referentiebenchmark aangewezen voor het bereiken van de duurzame beleggingsdoelstellingen, aangezien er momenteel geen benchmark in de markt beschikbaar is die zowel CO_2-uitstoot, biodiversiteit, leefbaar loon en financiële inclusie verenigt.

Referentie benchmarks zijn indices die meten of het financiële product de duurzame beleggingsdoelstelling behaalt.

In welk opzicht verschilde de referentiebenchmark van een brede marktindex?

Vraag is niet van toepassing.

Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten aanzien van de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de duurzame beleggingsdoelstelling?

Vraag is niet van toepassing.

Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Vraag is niet van toepassing.

Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?

Er kan geen vergelijking worden gemaakt met een brede marktindex, aangezien een dergelijke index niet beschikbaar is.

Er is echter wel een vergelijking gemaakt van de prestatie van het ASN Duurzaam Aandelenfonds, het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds, het ASN Milieu & Waterfonds en het ASN Duurzaam Obligatiefonds ten opzichte van een brede marktindex. Deze zijn te vinden in de periodieke rapportage (Annex V) van de betreffende fondsen.

Bijlage: kwalitatieve uitleg per PAI-indicator

De kwalitatieve uitleg voor PAI-indicatoren waar geen data voor beschikbaar zijn, worden buiten beschouwing gelaten.

De volgende PAI-indicatoren zijn alléén van toepassing voor het ASN Duurzaam Obligatiefonds:
Van tabel 1: PAI-indicatoren 15 en 16
Van tabel 2: PAI-indicator 17
Van tabel 3: PAI-indicator 21

De volgende PAI-indicatoren hebben data beschikbaar voor de ASN Microkredietpool:
Van tabel 1: PAI-indicatoren 1 en 2

- **PAI-indicatoren 1, 2 en 3 van tabel 1** geven de som van de totale broeikasgasemissies in tonnen van de bedrijven in de portefeuille (scope 1, 2, 3) weer, gewogen met de meest recente beschikbare bedrijfswaarde van het bedrijf inclusief cash. Indicator 2 geeft de totale broeikasgasemissies per 1 miljoen euro belegd in de portefeuille weer. Indicator 3 is het portefeuille gewogen gemiddelde van de totale koolstofvoetafdruk van de bedrijven in de portefeuille per miljoen euro omzet (tonnen/ miljoen euro omzet). Zowel het duurzaamheidsbeleid en de PAI-indicatoren meten de scope 1, 2 en 3 emissies aan de hand van de PCAF-methode.

  Voor het ASN Duurzaam Aandelenfonds, het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds en het ASN Milieu & Waterfonds bestaan er echter verschillen tussen de beleidsdata en de MSCI data: ASN Impact Investors gebruikt wel proxy-data wanneer data ontbreken; MSCI doet dat niet.

  Voor de ASN Microkredietpool zijn deze data (voor PAI-indicatoren 1 en 2) afkomstig van ECD.

- **PAI-indicator 4 van tabel 1** is de som van het gewicht van bedrijven in de portefeuille met een actieve blootstelling aan de sector fossiele brandstoffen. Deze indicator presenteert de gegevens in lijn met het beleid van ASN Impact Investors: er worden geen beleggingen gedaan in de fossiele industrie.

- **PAI-indicator 5 van tabel 1** is het aandeel van niet-hernieuwbare energieconsumptie en niet-hernieuwbare energieproductie van ondernemingen waarin is belegd, uitgedrukt als percentage. Meer dan de helft van de beleggingen in de portefeuille verbruikt nog niet-hernieuwbare energie of wekt dit op. Zoals aangegeven voert ASN Impact Investors engagement met de bedrijven in de portefeuille om hen hier bewust van te maken.

- **PAI-indicator 6 van tabel 1** is het energieverbruik in GWh per miljoen euro omzet van de beleggingen, per klimaatsector met een grote impact (NACE-sectiecode A, B, C, D, E, F, G, H en L). Hierbij valt het op dat in sector G (groot- en detailhandel) het ratio energieverbruik in GWh per miljoen euro omzet het hoogst is (0,35).

- **PAI-indicator 7 van tabel 1** is de som van bedrijven in de portefeuille die activiteiten hebben in biodiversiteitsgevoelige gebieden en/of betrokken zijn bij controverses met ernstige gevolgen voor het milieu. Deze indicator presenteert de gegevens in lijn met het beleid van ASN Impact Investors: er worden geen beleggingen gedaan in bedrijven die activiteiten hebben in biodiversiteitsgevoelige gebieden en/of betrokken zijn bij controverses met ernstige gevolgen voor het milieu.

- **PAI-indicator 8 van tabel 1** is de som van het aantal ton emissies in water per miljoen euro belegd, uitgedrukt als gewogen gemiddelde. Het getal van 0,17 ton per miljoen euro belegd is laag, echter is de datadekking dusdanig laag dat het getal weinig representatief is.

- **PAI-indicator 9 van tabel 1** is de som van het aantal ton gevaarlijk afval per miljoen euro belegd, uitgedrukt als gewogen gemiddelde. Het getal van 0,15 ton per miljoen euro belegd is laag, echter is de datadekking dusdanig laag dat het getal weinig representatief is.

- **PAI-indicator 10 van tabel 1** is de som van het gewicht van bedrijven in portefeuille die UN Global Compact zeer ernstig hebben geschonden. Deze indicator presenteert de gegevens in lijn met het beleid van ASN Impact Investors: er worden geen beleggingen gedaan in bedrijven die UN Global Compact ernstig hebben geschonden.

- **PAI-indicator 11 van tabel 1** is de som van het gewicht van ondernemingen in portefeuille die geen bewijs hebben van een mechanisme om de naleving van UN Global Compact te controleren. MSCI haalt deze informatie van de website van de onderneming of tegenpartij. Wanneer hier niks vermeld staat, noteert MSCI geen beleid. ASN Impact Investors doet risicoanalyses. Afhankelijk van de geografische aanwezigheid en de bedrijfsactiviteiten wordt het risico hoog, gemiddeld of laag

ingeschat. Bij een laag risico kan het bedrijf actief zijn in een land waar het rechtssysteem voldoende waarborgen biedt. Als er geen zichtbaar beleid is, neemt ASN Impact Investors actief contact op met de bedrijven waarin belegd wordt om te controleren of er wel of geen beleid is. De uitkomsten van de analyse van MSCI en die van ASN Impact Investors verschillen hierom van elkaar. Vanwege de strenge selectiecriteria van het duurzaamheidsbeleid van ASN Impact Investors is gewaarborgd dat het Beleggingsuniversum vrij is van ondernemingen die geen bewijs hebben van een mechanisme om de naleving van UN Global Compact te controleren en die risico lopen op het schenden van de beginselen van de UN Global Compact en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen.

- **PAI-indicator 12 van tabel 1** is het verschil tussen het gemiddelde bruto-uurloon mannelijke en vrouwelijke werknemers als percentage van het bruto-uurloon van mannen. De rapportage over deze maatstaf is inconsistent: sommige bedrijven rapporteren over de absolute of ongecontroleerde loonkloof, terwijl andere controleren voor compenserende factoren zoals functie of locatie.

- **PAI-indicator 13 van tabel 1** is de gemiddelde verhouding tussen vrouwelijke en mannelijke bestuursleden in de beleggingen, uitgedrukt als percentage van alle bestuursleden. Het percentage 8,97% wil zeggen dat 9% van de bestuursleden van de bedrijven in de portefeuille, vrouwen zijn.

- **PAI-indicator 14 van tabel 1** is de som van het gewicht van bedrijven in portefeuille met blootstelling aan controversiële wapens (landmijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens). Deze indicator presenteert de gegevens in lijn met het beleid van ASN Impact Investors: er worden geen beleggingen gedaan in de wapenindustrie.

- **PAI-indicator 15 van tabel 1** is de BKG-intensiteit van landen waarin belegd wordt. Zowel het duurzaamheidsbeleid en de PAI-indicatoren meten de scope 1, 2 en 3 emissies aan de hand van de PCAF-methode. Er bestaan echter verschillen tussen de beleidsdata en de MSCI data: ASN Impact Investors gebruikt wel proxy-data wanneer data ontbreken; MSCI doet dat niet.

- **PAI-indicator 14 van tabel 2** is enerzijds het aandeel in bedrijven waarvan de activiteiten gevolgen hebben voor bedreigde soorten en anderzijds het aandeel in bedrijven zonder beleid ter bescherming van de biodiversiteit dat betrekking heeft op operationele locaties die eigendom zijn van, geleased of beheerd worden in of grenzen aan een beschermd gebied met een hoge biodiversiteitswaarde buiten beschermde gebieden. Zoals aangegeven is ASN Impact Investors engagement sinds 2022 gestart met het uitvoeren van engagement op biodiversiteit en klimaat.

  Deze indicator is alleen van toepassing op het ASN Duurzaam Aandelenfonds en het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds.

- **PAI-indicator 21 van tabel 3** is het vermeende niveau van corruptie in de overheidssector gemeten aan de hand van de corruptieperceptie-index. Het getal is de gemiddelde score, waarbij een score van 100 aangeeft dat een land “erg schoon” is en een score van 0 aangeeft dat een land “uiterst corrupt” is.

  De volgende indicatoren zijn van toepassing op het ASN Duurzaam Aandelenfonds, het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds en het ASN Milieu & Waterfonds.

- **PAI-indicator 4 van tabel 3** is het aandeel beleggingen zonder gedragscode voor leveranciers (tegen onveilige arbeidsomstandigheden, onzekere banen, kinderarbeid en dwangarbeid). MSCI haalt deze informatie van de website van de onderneming of tegenpartij. Wanneer hier niks vermeld staat, noteert MSCI geen beleid. ASN Impact Investors maakt een inschatting van de risico’s in de keten. Het risico is afhankelijk van de bedrijfsactiviteiten, het bedrijfsmodel en de locaties waar wordt ingekocht. Als er geen zichtbaar beleid is, neemt ASN Impact Investors actief contact op met de bedrijven waarin belegd wordt om te controleren of er wel of geen beleid is. De uitkomsten van de analyse van MSCI en die van ASN Impact Investors verschillen hierom van elkaar. Vanwege de strenge selectiecriteria van het duurzaamheidsbeleid van ASN Impact Investors is gewaarborgd dat het Beleggingsuniversum vrij is van ondernemingen zonder gedragscode voor leveranciers.

- **PAI-indicator 9 van tabel 3** is het aandeel beleggingen zonder mensenrechtenbeleid. MSCI haalt deze informatie van de website van de onderneming of tegenpartij. Wanneer hier niks vermeld staat, noteert MSCI geen beleid. ASN Impact Investors doet risicoanalyses. Afhankelijk van de geografische aanwezigheid en de bedrijfsactiviteiten wordt het risico hoog, gemiddeld of laag ingeschat. Bij een laag risico kan het bedrijf actief zijn in een land waar het rechtssysteem voldoende waarborgen biedt. Als er geen zichtbaar beleid is, neemt ASN Impact Investors actief contact op met de bedrijven waarin belegd wordt om te controleren of er wel of geen beleid is. De uitkomsten van de analyse van MSCI en die van ASN Impact Investors verschillen hierom van elkaar.

Vanwege de strenge selectiecriteria van het duurzaamheidsbeleid van ASN Impact Investors is gewaarborgd dat het Beleggingsuniversum vrij is van ondernemingen zonder mensenrechtenbeleid.

- **PAI-indicator 12 van tabel 3** is het aandeel beleggingen dat blootstaat aan activiteiten en leveranciers met een aanzienlijk risico op incidenten met kinderarbeid, uitgedrukt in geografische gebieden en/of het soort activiteiten.

- **PAI-indicator 13 van tabel 3** is het aandeel beleggingen dat blootstaat aan activiteiten en leveranciers met een aanzienlijk risico van gevallen van gedwongen of verplichte arbeid, uitgedrukt in geografische gebieden en/of het soort activiteiten.

- **PAI-indicator 14 van tabel 3** is het aantal gevallen van ernstige mensenrechtenkwesties en – incidenten in verband met de beleggingen, op basis van een gewogen gemiddelde. Deze indicator presenteert de gegevens in lijn met het beleid van ASN Impact Investors: er worden geen beleggingen gedaan in de bedrijven met ernstige mensenrechtenkwesties en -incidenten.

- **PAI-indicator 15 van tabel 3** is het aandeel beleggingen in entiteiten zonder beleid ter bestrijding van corruptie en omkoping dat in overeenstemming is met het Verdrag van de Verenigde Naties tegen corruptie. Ondanks dat het percentage laag is, zou het niet voor moeten kunnen komen dat bedrijven zonder beleid ter bestrijding van corruptie en omkoping worden toegelaten tot het Investeringsuniversum. MSCI haalt de informatie om deze indicator te bepalen van de website van de onderneming of tegenpartij. Wanneer hier niks vermeld staat, noteert MSCI geen beleid. A SN Impact Investors doet risicoanalyses. Afhankelijk van de geografische aanwezigheid en de bedrijfsactiviteiten wordt het risico hoog, gemiddeld of laag ingeschat. Bij een laag risico kan het bedrijf actief zijn in een land waar het rechtssysteem voldoende waarborgen biedt. Als er geen zichtbaar beleid is, neemt ASN Impact Investors actief contact op met de bedrijven waarin belegd wordt om te controleren of er wel of geen beleid is. De uitkomsten van de analyse van MSCI en die van ASN Impact Investors verschillen hierom van elkaar. Vanwege de strenge selectiecriteria van het duurzaamheidsbeleid van ASN Impact Investors is gewaarborgd dat het Beleggingsuniversum vrij is van ondernemingen zonder beleid ter bestrijding van corruptie en omkoping.

SFDR annex V ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal

Periodieke informatieverschaffing voor de financiële producten als bedoeld in artikel 9, leden 1 tot en met 4 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en artikel 5, eerste alinea, van Verordening (EU) 2020/852

Productbenaming: ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal **Identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI):** 549300L7QJLHH6AG4W08

Duurzame beleggingsdoelstelling

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een milieudoelstelling of een sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan milieu- of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU-taxonomie** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852, waarbij een lijst van ecologisch duurzame economische activiteiten is vastgesteld. In de verordening is geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten vastgesteld. Duurzame beleggingen met een milieudoelstelling kunnen al dan niet in overeenstemming zijn met de taxonomie.

Heeft dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

☒ JA ☐ NEE

☒ Er zijn **duurzame beleggingen met een milieudoelstelling** gedaan: **84,4%**

- ☐ in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie
- ☒ in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie

☒ Er zijn **duurzame beleggingen met een sociale doelstelling** gedaan: **15,6%**

☐ Het product **promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken,** en hoewel het geen duurzame beleggingen als doelstelling had, had het een minimumaandeel duurzame beleggingen van ___%

- ☐ met een milieudoelstelling in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie
- ☐ met een milieudoelstelling in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie
- ☐ met een sociale doelstelling

☐ Het product promootte E/S-kenmerken, maar **deed geen duurzame beleggingen**

In hoeverre is de duurzame beleggingsdoelstelling van dit financiële product behaald?

ASN Impact Investors streeft naar een duurzame en rechtvaardige samenleving. Het ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal (het Fonds) draagt daaraan bij middels het realiseren van afgeleide, duurzame beleggingsdoelstellingen. Het Fonds is één van de vijf mixfondsen die zijn opgebouwd op financiële risico-rendementsprofielen van beleggingscategorieën in oplopende volgorde van financieel risico. Per beleggingscategorie komen alleen fondsen in aanmerking die voldoen aan de duurzame beleggingsdoelstellingen en volledige duurzame beleggingscriteria van ASN Impact Investors (in de praktijk alleen de ASN-fondsen). De duurzame beleggingsdoelstellingen en meting zijn dus afgeleid van de onderliggende fondsen waarin het Fonds heeft belegd.

Het Fonds heeft in de volgende onderliggende fondsen belegd:
- ASN Duurzaam Aandelen Fonds
- ASN Duurzaam Small & Midcapfonds
- ASN Milieu & Waterfonds
- ASN Duurzaam Obligatiefonds
- ASN Microkredietpool

De onderliggende fondsen hebben de volgende duurzame beleggingsdoelstellingen:

ASN Duurzaam Small & Midcapfonds ASN Duurzaam Aandelenfonds	ASN Milieu & Waterfonds	ASN Duurzaam Obligatiefonds	ASN Microkredietpool
Het verminderen van de uitstoot van CO_2 per jaar in lijn met de Overeenkomst van Parijs (uitgedrukt in de bijdrage van het Fonds om de temperatuurstijging in 2050 op maximaal 1,5 graden te houden) Het verminderen van de negatieve impact op biodiversiteit per geïnvesteerde euro (ten opzichte van het basisjaar 2019) Het stimuleren van de betaling van leefbaar loon aan fabriekswerknemers in de keten van de kleding-industrie (ten opzichte van basisjaar 2019)	Het verminderen van de uitstoot van CO_2 per jaar in lijn met de Overeenkomst van Parijs (uitgedrukt in de bijdrage van het Fonds om de temperatuurstijging in 2050 op maximaal 1,5 graden te houden) Het verminderen van de negatieve impact op biodiversiteit per geïnvesteerde euro (ten opzichte van het basisjaar 2019)	Het verminderen van de uitstoot van CO_2 van de staatsobligaties in de portefeuille per jaar in lijn met de Overeenkomst van Parijs (uitgedrukt in de bijdrage van het Fonds om de temperatuurstijging in 2050 op maximaal 1,5 graden te houden) Het vermijden van de uitstoot van CO_2 van de groene en sociale obligaties in de portefeuille (gemeten in tonnen CO_2 per geïnvesteerde euro	Het bieden van toegang tot financiële diensten aan mensen met lage inkomens en micro- en kleine ondernemingen (“financiële inclusie”) in veelal lage- en midden-inkomenslanden, zodat zij (meer) inkomen kunnen verwerven en hun financiële weerbaarheid kunnen versterken

84,4% van het beheerd vermogen (AuM) heeft bijgedragen aan de milieudoelstellingen in 2022:
- het verminderen van de uitstoot van CO_2 van de aandelen en de staatsobligaties in de portefeuille per jaar in lijn met de Overeenkomst van Parijs (uitgedrukt in de bijdrage van het Fonds om de temperatuurstijging in 2050 op maximaal 1,5 graden te houden);
- het vermijden van de uitstoot van CO_2 van de groene en sociale obligaties in de portefeuille (gemeten in tonnen CO_2 per geïnvesteerde euro); en
- het verminderen van de negatieve impact op biodiversiteit per geïnvesteerde euro (ten opzichte van het basisjaar 2019).

15,6% van het beheerd vermogen (AuM) heeft bijgedragen aan de sociale doelstellingen in 2022:
- het stimuleren van de betaling van een leefbaar loon aan fabriekswerknemers in de keten van de kledingindustrie (ten opzichte van basisjaar 2019); en
- het bieden van toegang tot financiële diensten aan mensen met lage inkomens en micro- en kleine ondernemingen (“financiële inclusie”) in veelal lage- en middeninkomenslanden, zodat zij (meer) inkomen kunnen verwerven en hun financiële weerbaarheid kunnen versterken.

In overeenstemming met deze doelstellingen heeft het Fonds ook rekening gehouden met klimaat-mitigatie en -adaptatie, zoals gedefinieerd in de EU-taxonomie.

Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

Duurzaamheidsindicatoren meten hoe de duurzaamheidsdoelstellingen van dit financiële product worden verwezenlijkt.

Voor iedere duurzame beleggingsdoelstelling van het Fonds is een duurzaamheidsindicator opgenomen. Zie onderstaande tabel waarin de prestaties van de duurzaamheidsindicatoren tijdens het verslagjaar 2022 zijn weergegeven.

En in vergelijking tot voorafgaande perioden?

Tabel met prestaties van de duurzaamheidsindicatoren over de afgelopen 4 jaar. De data over de duurzaamheidsindicatoren zijn niet voor alle indicatoren of jaren beschikbaar. Voor deze perioden en indicatoren is in de tabel “niet beschikbaar” opgenomen.

Duurzaamheidsindicator	Waarde periode 2019	Waarde periode 2020	Waarde periode 2021	Waarde periode 2022
Voor beursgenoteerde aandelen				
MSCI ITR (in graden Celcius)	N/B	N/B	N/B	1,95
Biodiversiteit footprint (in ha per miljoen euro geïnvesteerd)	11,66	13,87	10,26	9,18
Gemiddelde leefbaarloonscore	21,86	22,62	22,89	25,88
Voor staatsobligaties				
CO_2 intensiteit (in tonnen per miljoen euro geïnvesteerd)	N/B	N/B	1,34	1,14
Voor groene en sociale obligaties				
CO_2 intensiteit (in tonnen per miljoen euro geïnvesteerd)	N/B	N/B	0,75	0,80
Vermeden emissies (in tonnen per miljoen euro geïnvesteerd)	N/B	N/B	-9,89	-12,73
Voor MFI's				
Het percentage van klanten dat in rurale gebieden woont	68%	69%	69%	63%
De gemiddelde lening in euro's	791	753	738	846
Het percentage vrouwen van alle klanten	82%	83%	83%	83%
Het aantal klanten dat de MFI's bereiken (in miljoenen)	22	22	17	15
Het percentage binnen de lening portefeuille waarmee micro, midden en kleine ondernemingen zijn gefinancierd	N/B	83%	78%	81%
Het aantal lage inkomenslanden waarin het Fonds heeft geïnvesteerd	2	2	2	2
Het aantal midden inkomenslanden waarin het Fonds heeft geïnvesteerd	35	34	38	38
Het aantal klanten van de MFI's in lage inkomenslanden	N/B	N/B	193.371	193.362
Het aantal klanten van de MFI's in midden inkomenslanden	N/B	N/B	16.291.694	15.257.130

Om de geïmpliceerde temperatuurstijging van het Fonds te meten, heeft het Fonds gebruikgemaakt van de MSCI ITR-methode (voor sturing richting de op de Overeenkomst van Parijs afgestemde doelstelling). De MSCI ITR-methode is een intuïtieve, toekomstgerichte metriek, uitgedrukt in graden Celsius, die is ontworpen om de temperatuurafstemming van beleggingen, portefeuilles en fondsen weer te geven op de mondiale temperatuurdoelstellingen. De geïmpliceerde temperatuurstijging van het Fonds in 2022 bedroeg 1,95 graden, gemeten aan de hand van de MSCI Implied Temperature Rise (ITR)-methodologie. Dit is het eerste jaar dat deze methodiek wordt gebruikt, het is daarom niet mogelijk om de eerdere jaren te vergelijken. Voor meer informatie over de MSCI ITR-methodologie zie: MSCI Implied Temperature Rise.

Om de impact op de biodiversiteit te meten, heeft het Fonds gebruikgemaakt van de BFFI-methode. De BFFI-methode meet de biodiversiteitsvoetafdruk in ha per geïnvesteerde euro, gebaseerd op de levenscyclusbeoordelingen (LCA). Een LCA berekent het milieueffect van producten en diensten over hun gehele levenscyclus. Dit resulteert in een verwacht negatief of positief effect op de biodiversiteit (in ha) per geïnvesteerde euro per jaar ((ha/€)/jr). In 2022 is de negatieve impact op de biodiversiteit van het Fonds per belegde euro verbeterd ten opzichte van het basisjaar 2019 (gemeten aan de hand van de Biodiversity Footprint Financial Institutions (BFFI)-methodologie).

Om de stimulering van het leefbaar loon in de kledingindustrie te meten, heeft het Fonds gebruikgemaakt van PLWF-methode. De PLWF-methode beoordeelt de bedrijven in de kledingindustrie binnen de portefeuille aan de hand van een toets en rangschikt deze in vijf categorieën, van slechtste tot beste: Embryonic (het bedrijf doet niets of nauwelijks iets aan leefbaar loon, 0-10 punten), Developing (in ontwikkeling, 11-20 punten), Maturing (de ontwikkeling vordert, 21-30 punten), Advanced (de ontwikkeling nadert haar voltooiing, 31-35 punten) en Leader (leidend, 36-40 punten). De leefbaarloonscore van de portefeuille wordt elk kwartaal beoordeeld. De score die hierboven wordt gepresenteerd is het gemiddelde van de vier kwartalen. De manier waarop deze scores tot stand komen, is door de jaren heen veranderd en strenger geworden. Hierdoor zijn de cijfers van 2022 niet goed te

vergelijken met die van 2019. Het is echter zeer arbeidsintensief om het assessment met terugwerkende kracht te herrekenen. Om transparantie te kunnen bieden over de verschillen volgt hieronder een kwalitatieve uitleg over methodiek door de jaren heen. In 2022 is de gemiddelde leefbaarloonscore voor de kledingmerken in het Beleggingsuniversum van de portefeuille van het Fonds verbeterd ten opzichte van het basisjaar 2019 (gemeten aan de hand van de Platform Living Wage Financials (PLW-F)-methodologie).

De methodiek om een leefbaarloonscore te bepalen voor een kledingbedrijf is gebaseerd op een lijst met acht vragen, verdeeld in zeven overkoepelende hoofdcriteria (het beleid van het bedrijf, het engagement, de beoordeling van de effecten, de integratie van de bevindingen, het volgen van de prestaties, de remedie en de transparantie met betrekking tot leefbaar loon). Het aantal vragen is door de jaren heen gelijk gebleven. Echter is de weging van elke vraag veranderd. In 2018 wogen de eerste vragen zwaarder, dit waren de zogenoemde 'makkelijker te beantwoorden vragen' (het ging hierbij om twee vragen over het beleid en één over het engagement van het bedrijf, deze vragen hadden samen een weging van 60%). In 2020 is dit aangepast zodat nu elke vraag dezelfde weging heeft (acht vragen met ieder een weging van 12,5%). In 2018 lag het zwaartepunt voornamelijk op het hoofdcriterium over beleid van het bedrijf (twee van de acht vragen gingen hierover, met een totale weging van 40%). Veel bedrijven hadden het beleid nog niet op orde, laat staan de praktijk. In de loop van de tijd hadden steeds meer bedrijven voldoende beleid en werd het tijd om de daaruit volgende activiteiten zwaarder mee te wegen. Vandaar dat in 2022 het zwaartepunt is verschoven van het hoofdcriterium over beleid naar het hoofdcriterium over engagement van het bedrijf: de twee vragen over het beleid zijn samengevoegd (waardoor nu één vraag over het beleid gaat met een weging van 12,5%) en is een vraag toegevoegd bij het hoofdcriterium over engagement (deze heeft nu dus twee vragen met een totale weging van 25%).

Naast dat de vragen door de jaren heen veranderd zijn en het zwaartepunt van de weging is veranderd, zijn de verschillende indicatoren waarmee het aantal punten bij een vraag wordt bepaald verder ontwikkeld. Hierbij is enerzijds verduidelijkt wat van de bedrijven gevraagd wordt en anderzijds de indicatoren uitgebreid waardoor deze strenger zijn geworden.

Voor meer informatie over de leefbaarloonscore en de onderliggende methodiek, zie: **ASN Bank Leefbaar Loon.**

Wat betreft de indicatoren met betrekking tot MFI's heeft het fonds samengewerkt met de externe projectadviseur, Triple Jump, om de indicatoren te meten. Triple Jump verzamelt de data rechtstreeks bij de MFI's.

De ASN Microkredietpool (en daarmee het ASN Microkredietfonds) financierde ultimo 2022 83 MFI's en 2 MFI-netwerken. Deze MFI's bedienen naar schatting 15,5 miljoen individuele leningnemers. Van de 15,5 miljoen leningnemers is 83% vrouw. Het is belangrijk vrouwelijke leningnemers te bereiken. De voordelen die de leningen aan vrouwen opleveren, komen namelijk meestal ten goede aan het hele gezin. Van de leningnemers woont 63% op het platteland, waar de toegang tot financiële diensten beperkt is. De gemiddelde som die de MFI's lenen aan individuele leningnemers is €846. Er heeft geen accountantscontrole plaatsgevonden bij de MFI's met betrekking tot deze gegevens.

Op welke wijze hebben de duurzame beleggingen geen ernstige afbreuk gedaan aan het behalen van duurzame beleggingsdoelstellingen?

Alle beleggingen van de onderliggende fondsen die in aanmerking kwamen voor het Beleggingsuniversum hebben voldaan aan het Duurzaamheidsbeleid van ASN Impact Investors (het duurzaamheidsbeleid). Het duurzaamheidsbeleid bestond uit een selectieproces, uitgevoerd door het Expertisecentrum Duurzaamheid (ECD) van de ASN Bank. In dit proces was de risicoanalyse opgenomen die leidde tot de uitsluitingscriteria van het Beleggingsuniversum. De basis van de uitsluitingscriteria werd gevormd door de drie pijlers van ASN Impact Investors, oftewel klimaat, biodiversiteit en mensenrechten, evenals de governance van de ondernemingen en, indien relevant, dierenwelzijn. De lijst met uitsluitingscriteria omvatte details die betrekking hebben op, maar niet beperkt zijn tot:

- klimaat (activiteiten met betrekking tot fossiele brandstoffen en kernenergie werden uitgesloten);
- biodiversiteit (activiteiten met betrekking tot ontbossing en afvaldumping werden uitgesloten);
- mensenrechten (activiteiten met betrekking tot misdaden tegen de menselijkheid, genocide, oorlogsmisdaden en de wapenindustrie werden uitgesloten);
- governance (ondernemingen die geen beleid hadden dat het ethisch gedrag van hun werknemers regelt, werden uitgesloten);
- dierenwelzijn (activiteiten met betrekking tot dierproeven en schending van de vijf vrijheden van het dierenwelzijn werden uitgesloten).

Verder bestaat het duurzaamheidsbeleid uit een lijst van duurzaamheidscriteria. Deze criteria hebben de ondernemingen en MFI's beoordeeld op onder meer hun milieubeleid, vervuiling, overexploitatie, gelijke behandeling en discriminatie, dwangarbeid en een gezonde en veilige werkomgeving.

In aanvulling op het bovengenoemde beleid begon het selectieproces voor de beleggingen van het ASN Microkredietfonds, en daarmee de onderliggende ASN Microkredietpool, met het voorstellen van beleggingen voor het fonds door de externe projectadviseur van het fonds (Triple Jump), na een due diligence-proces dat was gebaseerd op financiële- en duurzaamheidscriteria.

Voor MFI's hebben de criteria de verhouding tussen de gemiddelde omvang van de leningen van de klanten van de investeerders en het bruto binnenlands product per hoofd van de bevolking en het percentage leningen dat aan vrouwelijke kredietnemers wordt verstrekt beoordeeld; en of de MFI zich heeft gericht op kredietnemers in rurale gebieden en/of op moeilijk te bedienen marktsegmenten.

Voor het ASN Microkredietfonds, en daarmee de onderliggende ASN Microkredietpool, zijn MFI's toegelaten tot het Beleggingsuniversum op basis van hun duurzaamheidsprestaties, waarbij rekening is gehouden met:

- een score die aangeeft in hoeverre wordt voldaan aan de Universal Standards for Social and Environmental Performance Management. Dit is een industriestandaard van 'best practices' om MFI's te helpen klanten en het milieu centraal te stellen bij alle strategische en operationele beslissingen, en hun beleid en procedures af te stemmen op verantwoorde bedrijfspraktijken. Deze standaarden hebben betrekking op de volgende onderwerpen: sociale strategie, betrokken leiderschap, klantgerichte producten en diensten, bescherming van klanten, verantwoorde ontwikkeling van personeel, verantwoorde groei en rendement, en milieubeheer; en
- een score op de Client Protection Principles. Een reeks door de sector vastgestelde basisbeginselen, voor de behandeling van klanten van MFI's met betrekking tot passende producten en leveringen; voorkoming van overmatige schulden; transparantie; verantwoorde prijsstelling; eerlijke en respectvolle behandeling van klanten; privacy van klantgegevens; en klachtenbehandelingsmechanismen.

De uitsluitingscriteria zijn op alle ondernemingen en MFI's toegepast. De duurzaamheidscriteria zijn proportioneel toegepast.

Het Beleggingsuniversum is uiteindelijk vastgesteld door de Investeringscommissie van ASN Impact Investors. Elke onderneming is in de Investeringscommissie van ASN Impact Investors besproken als onderdeel van de duurzaamheidsbeoordeling. De Investeringscommissie was verantwoordelijk om een onderneming goed te keuren, af te keuren of het voeren van engagement, en al deze besluiten hebben geresulteerd in het Beleggingsuniversum.

Na goedkeuring is het Beleggingsuniversum periodiek beoordeeld door het ECD. Op basis van het bovenstaande duurzaamheidsbeoordelingsproces is gewaarborgd dat het Beleggingsuniversum vrij is geweest van bedrijven die ernstige afbreuk doen aan de duurzame beleggingsdoelstellingen.

Voorbeeld van engagement in een UCITS fonds
Sinds 2016 voert ASN Impact Investors engagement met bedrijven uit de farmaceutische industrie. In het door Sustainalytics geschreven rapport in opdracht door ASN Impact Investors, bleek dat de grootste farmaceutische bedrijven ter wereld onvoldoende toezicht houden op en/of transparant zijn over het onderzoek en de ontwikkeling, productie, marketing en verkoop van medicijnen. Gedurende het verslagjaar 2022, heeft ASN Impact Investors engagement gevoerd met de bedrijven uit het Beleggingsuniversum en tweejaarlijks de prestaties op ethisch handelen, ontwikkeling en distributie, marketing en beloning gemeten. ASN Impact Investors heeft deze vastgelegd in scorecards die vervolgens gedeeld zijn met de bedrijven inclusief bedrijfsspecifieke verbeterpunten. In het derde kwartaal deden wij dat met: Astellas Pharma, AstraZeneca, GlaxoSmithKline, Merck KGAA STAMM, Novo Nordisk en Orion Oyj.

Voorbeelden van uitsluiting in een UCITS fonds
Elk kwartaal controleert ASN Impact Investors of de bedrijven in het Beleggingsuniversum nog voldoen. Tijdens deze controle kwam EssilorLuxottica naar boven vanwege betrokkenheid bij dierproeven. ASN Impact Investors heeft EssilorLuxottica hierop onderzocht, helaas ontbreekt een goed dierproevenbeleid bij beide waardoor het bedrijf is afgekeurd en verwijderd.

Het bedrijf Sunpower kapte een bos voor de aanleg van een zonnepark (1 miljoen zonnepanelen) op het schiereiland Yucatan. Vertegenwoordigers van de lokale Maya-gemeenschap stapten naar

de rechter maar konden de kap helaas niet meer tegenhouden. ASN Impact Investors heeft Sunpower in drie afzonderlijke e-mails (in februari en maart 2022) om opheldering gevraagd. Helaas nam het bedrijf niet de moeite om de vragen te beantwoorden. Het kappen van bos voor de aanleg van een zonnepark is voor ASN Impact Investors onacceptabel. Dit was reden om het bedrijf af te keuren en te verwijderen.

Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Gedurende verslagjaar 2022 is slechts gedeeltelijk rekening gehouden met de indicatoren voor negatieve effecten op duurzaamheidsfactoren (PAI-indicatoren) zoals beschreven in de verordening (SFDR).
Meer specifiek heeft dit betekent dat gedurende 2022 zes verplichte PAI-indicatoren en één optionele indicator in aanmerking zijn genomen, omdat deze indicatoren al deel uitmaakten van het bestaande duurzaamheidsbeleid. Het kan echter nog steeds zo zijn dat er op onderdelen verschillen zijn tussen de definities binnen de in SFDR geformuleerde PAI-indicatoren en binnen het duurzaamheidsbeleid van ASN Impact Investors. De in aanmerking genomen PAI-indicatoren zijn:
- Tabel 1:
  - Indicator 1 Broeikasgas (BKG)-emissies (scope 1,2,3 en Totaal)
  - Indicator 2 Koolstofvoetafdruk
  - Indicator 3 BKG-intensiteit ondernemingen waarin is belegd
  - Indicator 4 Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen
  - Indicator 14 Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoonsmijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens)
  - Indicator 15 BKG intensiteit
- Tabel 3:
  - Indicator 9 Ontbreken van een mensenrechtenbeleid

Voor de overige PAI-indicatoren (tien verplichte en twaalf optionele) geldt dat deze qua thematiek weliswaar gedeeltelijk onderdeel uitmaakten van het duurzaamheidsbeleid, maar dat de dataverzameling zoals inmiddels door SFDR vereist, in 2022 nog niet plaatsvond.

Vanaf het verslagjaar 2023 zal ASN Impact Investors rekening houden met alle PAI-indicatoren, zoals gespecificeerd in het precontractuele template.

Waren duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten? Details:

Ja, de duurzame beleggingen waren afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten. Overeenkomstig de criteria van het duurzaamheidsbeleid, werd een engagementprocedure gestart, wanneer een schending werd vastgesteld bij een onderneming uit het Beleggingsuniversum. Als de onderneming niet bereid of in staat is de situatie volgens de richtlijnen aan te passen, wordt de onderneming uit het Beleggingsuniversum verwijderd.

De onderliggende Microkredietpool heeft uitsluitend belegd in MFI's binnen het strikte Beleggingsuniversum van ASN Impact Investors.

Voorbeeld van engagement in een UCITS fonds
Xinyi Solar heeft onvoldoende beleid op vakbondsvrijheid, de keten en landgebruik. ASN Impact Investors heeft hierover contact opgenomen met Xinyi Solar. Het engagement loopt nog.

Voorbeeld van uitsluiting in een UCITS fonds
ASN Impact Investors heeft tegen de benoeming van Mr. Wang Yan als supervisor kandidaat van Xinjiang Goldwind Science & Technology gestemd. ASN Impact Investors zag Mr. Wang Yan niet als onafhankelijk, hij is namelijk ook directeur van een bedrijfsonderdeel. Verder heeft ASN Impact Investors het bedrijf gevraagd om beleid te ontwikkelen om vakbondsvrijheid te bevorderen en gedwongen arbeid tegen te gaan. Het bedrijf heef in zijn antwoord aangegeven dat het elke vorm van gedwongen arbeid verbiedt. Helaas refereert het daarbij aan Chinese wetgeving. Mede op basis van dit antwoord heeft ASN Impact Investors in april 2022 besloten om het bedrijf uit het Beleggingsuniversum te verwijderen.

Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

In de eerste plaats doordat alle beleggingen hebben voldaan aan het duurzaamheidsbeleid van ASN Impact Investors. Zoals aangegeven onder de vraag Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren? is gedurende het verslagjaar 2022 slechts gedeeltelijk rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op de duurzaamheidsfactoren zoals deze zijn beschreven in de gedelegeerde verordening tot aanvulling van de SFDR. De reden hiervoor is dat met de implementatie van SFDR gedurende 2022 bepaald is welke PAI-indicatoren relevant zijn voor het Fonds. De beschikbare data ten tijde van het opstellen van dit verslag worden in onderstaande tabel gepresenteerd.

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de significante negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

Wat betreft de UCITS-fondsen zijn deze data volledig afkomstig van MSCI en Morningstar Direct, en niet vermengd met de data waar het Fonds gedurende de verslagperiode op gestuurd heeft. Om deze reden is het waarschijnlijk dat er verschillen zijn tussen de onderstaande gegevens en gegevens elders gepresenteerd (met name over de CO_2 uitstoot).

Wat betreft de ASN Microkredietpool zijn de data afkomstig van het ECD van ASN Bank.
De onderstaande tabel is enkel opgenomen ter informatie en mag dus niet worden gezien als een indicatie dat ASN Impact Investors gedurende 2022 op alle genoemde indicatoren heeft gestuurd. ASN Impact Investors wil de lezer ervoor behoeden om voorbarige conclusies te trekken uit hetgeen hieronder wordt gepresenteerd. Dit is nieuwe wet- en regelgeving waarover vanuit de wetgever nog geen 100% duidelijkheid is.

ASN Impact Investors heeft de vereiste PAI-data naar beste vermogen verzameld, bij gerenommeerde dataproviders. Uit de onderstaande tabel blijkt echter dat de datadekking van sommige PAI-indicatoren nog gering is en dat de beschikbare data relatief oud zijn, dit wil zeggen van (ruim) voor 2022, of dat het bronjaar geheel ontbreekt. Dit wijst erop dat de data in ontwikkeling zijn en dat algemeen aanvaarde standaarden nog ontbreken. ASN Impact Investors monitort op continue basis de ontwikkeling van deze data. De lage datakwaliteit is één van de voornaamste redenen geweest om nog niet op de in de tabel gepresenteerde indicatoren te sturen.

Voor meer details over de indicatoren zie Annex I van de Regulering (EU) 2022/1288.

ASN Impact Investors rapporteert in deze Annex V voor het eerst over de PAI-indicatoren. ASN Impact Investors stuurt nog niet op deze indicatoren, mede omdat de datakwaliteit nog gering is. Om aan de cijfers in de PAI-tabel toch enige duiding te geven, is als bijlage in deze Annex V per PAI-indicator een kwalitatieve toelichting gegeven.

Tabel 1 – Verklaring inzake de belangrijkste ongunstige effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren

				Eenheid	Impact 2022	Data dekking	Bronjaar
Klimaat- en andere milieu-indicatoren							
Broeikasgasemissies	1.	BKG-emissies	Scope 1-BKG-emissies	tCO_2e	N/B	N/B	N/B
			Scope 2-BKG-emissies	tCO_2e	N/B	N/B	N/B
			Scope 3-BKG-emissies	tCO_2e	N/B	N/B	N/B
			Totale BKG-emissies	tCO_2e	79.865,48	81,16%	2014-2022
	2.	Koolstofvoetafdruk		tCO_2e/Meuro	122,80	81,16%	2014-2022
	3.	BKG-intensiteit ondernemingen waarin is belegd		tCO_2e/Meuro	256,94,97	61,01%	2014-2022
	4.	Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen			0,00%	61,70%	N/B
	5.	Aandeel verbruik en opwekking niet- hernieuwbare energie			29,01%	61,70%	N/B
	6.	Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten		GWh/Meuro	A – 0; B – 0; C – 0,10; D – 0,32; E – 0,25; F – 0,03; G – 0,51; H – 0,28; L – 0,14	61,70%	2015-2021

Biodiversiteit	7.	Activiteiten met negatieve gevolgen voor biodiversiteits-gevoelige gebieden		0,00%	61,70%	N/B
Watergehalte	8.	Emissies in water	t/Meuro	0,29	3,43%	2019-2020
Afval	9.	Aandeel gevaarlijk afval en radioactief afval	t/Meuro	0,33	21,19%	2018-2021
Indicatoren voor sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbieding van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping						
Sociale thema's en arbeids-omstandigheden	10.	Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de richtsnoeren voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO)		0,00%	61,22%	N/B
	11.	Ontbreken van procedures en compliance-mechanismen voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen		16,18%	61,70%	N/B
	12.	Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen		5,17%	60,42%	2018-2021
	13.	Genderdiversiteit raad van bestuur		16,00%	61,70%	N/B
	14.	Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoneelsmijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens)		0,00%	61,70%	N/B
Indicatoren voor beleggingen in overheden en supranationale instellingen						
Ecologisch	15.	BKG intensiteit		75,51	87,41%	2021
Sociaal	16.	Landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten		N/B	N/B	N/B

Tabel 2 – Aanvullende klimaat- en andere milieu-indicatoren

				Eenheid	Impact 2022	Data dekking	Bronjaar
Klimaat- en andere milieu-indicatoren							
Water-, afval- en materiaalemissies	6.	Waterverbruik en -recycling			N/B	N/B	N/B
	11.	Beleggingen in ondernemingen zonder duurzame bodem- of landbouwpraktijken			N/B	N/B	N/B
	14.	Natuurlijke soorten en beschermde gebieden	14.1 14.2		2,26% 30,17%	97,44% 97,44%	N/B N/B
	15.	Ontbossing			N/B	N/B	N/B
Groene effecten	17.	Aandeel obligaties die niet zijn uitgegeven op grond van Unie-wetgeving inzake ecologisch duurzame obligaties			N/B	N/B	N/B

Tabel 3 – Aanvullende indicatoren voor sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbieding van de mensenrechten, en bestrijding van corruptie en omkoping

		Eenheid	Impact 2022	Data dekking	Bronjaar
Indicatoren voor sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten, en bestrijding van corruptie en omkoping					
Sociale thema's en arbeids-omstandigheden	4. Ontbreken van een gedragscode voor leveranciers		27,61%	97,19%	2020-2021
	8. Ratio buitensporige beloning CEO		N/B	N/B	N/B
Mensenrechten	9. Ontbreken van een mensenrechtenbeleid		3,51%	74,13%	N/B
	10. Ontbreken van due diligence		N/B	N/B	N/B
	12. Activiteiten en leveranciers met een significant risico op kinderarbeid		13,98%	97,77%	N/B
	13. Activiteiten en leveranciers met een significant risico op dwangarbeid of verplichte arbeid		16,13%	97,77%	N/B
	14. Aantal geconstateerde gevallen van ernstige mensenrechtenproblemen en -schendingen		0	97,77%	N/B
Bestrijding van corruptie en omkoping	15. Ontbreken van een beleid tegen corruptie en omkoping		1,18%	97,77%	N/B
Governance	21. Gemiddelde corruptiescore		62,48	97,60%	2021

tCO_2e: tonnen CO_2-uitstoot equivalenten
Meuro: miljoen euro
GWh: gigawatturen
t: tonnen
N/B: Niet beschikbaar

Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

De lijst bevat de beleggingen die **het grootste aandeel beleggingen** van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 2022

Grootste beleggingen	Sector	% activa	Land
ASN Duurzaam Obligatiefonds	Beleggingsfondsen	41,0	Nederland
ASN Duurzaam Aandelenfonds	Beleggingsfondsen	32,4	Nederland
ASN Microkredietpool	Beleggingsfondsen	14,3	Nederland
ASN Milieu & Waterfonds	Beleggingsfondsen	9,1	Nederland
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds	Beleggingsfondsen	3,2	Nederland

De kolom "% activa" is het aandeel van de belegging binnen het totaal van de beleggingen (Assets under Management), exclusief liquide middelen.

Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Het Fonds heeft in vier onderliggende UCITS-fondsen en de ASN Microkredietpool belegd. De UCITS-fondsen hebben in beursgenoteerde aandelen en obligaties belegd. Het ASN Microkredietfonds heeft uitsluitend in de ASN Microkredietpool belegd. De ASN Microkredietpool verstrekt leningen aan en belegt in aandelen van microfinancieringsinstellingen. De onderliggende fondsen hebben hun eigen duurzame beleggingsdoelstellingen en alle beleggingen in deze fondsen hebben voldaan aan het duurzaamheidsbeleid.

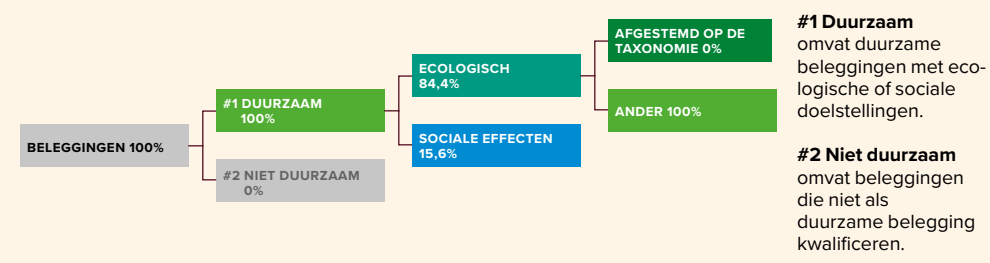
De activa-allocatie beschrijft het aandeel beleggingen in bepaalde activa.

Hoe zag de activa-allocatie eruit?

Vanwege de duurzame beleggingsdoelstellingen is het Fonds door ASN Impact Investors geclassificeerd als een artikel 9 product onder SFDR. Daarom laten de beleggingsselectiecriteria alleen beleggingen toe die als duurzaam kunnen worden aangemerkt in de zin van SFDR.

De in het Fonds aangehouden liquiditeiten zijn geen belegging. Aangezien de beleggingen in het Fonds niet op een beurs verhandeld worden, hebben zij een beperkte verhandelbaarheid. Liquiditeiten worden aangehouden in verband met het liquiditeitsbeheer overeenkomstig afdeling 4 van de gedelegeerde verordening inzake beheerders van alternatieve beleggingsinstelling.

In de onderliggende fondsen heeft 15,6% van het beheerd vermogen een sociale doelstelling gedurende het verslagjaar 2022; daarom wordt hetzelfde percentage als sociaal beschouwd. Het resterende percentage wordt beschouwd als ecologisch.



In welke economische sectoren werd belegd?

Het Fonds heeft in de volgende economische sectoren belegd:

- Staatsobligaties	41,0%
- Financiële sector (MFI's)	14,3%
- Basisindustrie	12,5%
- Technologie	9,3%
- Gezondheidszorg	7,3%
- Communicatie	3,5%
- Consument cyclisch	3,0%
- Basisgoederen	2,8%
- Nutsbedrijven	2,8%
- Consument defensief	2,6%
- Vastgoed	0,4%
- Overig	0,4%

In welke mate waren duurzame beleggingen met een milieudoelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

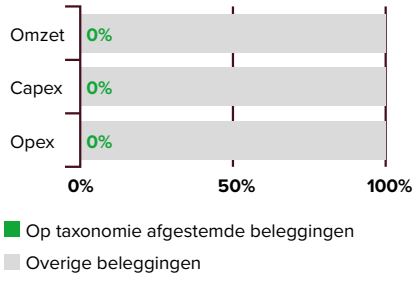
ASN Impact Investors gelooft dat de EU-taxonomie, de EU-lijst van duurzame economische activiteiten, een belangrijk instrument kan zijn om te bepalen welke beleggingen duurzaam zijn. Het kan transparantie bevorderen, greenwashing tegengaan en de verschuiving van kapitaal naar de duurzame economie van de toekomst stimuleren. Wat het ecologische deel van de EU-taxonomie betreft, kan ASN Impact Investors echter niet instemmen met de opname van kernenergie en fossiel gas als duurzame beleggingen onder de huidige EU-taxonomie. Dit is niet in overeenstemming met de overtuigingen, visie en missie van ASN Impact Investors. Om die reden en het feit dat nog zoveel van de EU-taxonomie onduidelijk is, is er tot nu toe geen specifieke taxonomie doelstelling vastgesteld. Daarnaast is het niet mogelijk verslag uit te brengen over de mate waarin de investeringen in het verslagjaar 2022 zijn afgestemd op de EU-taxonomie, omdat er nog geen data beschikbaar is over op de taxonomie afgestemde activiteiten. De reden hiervoor is dat ondernemingen vanaf verslagjaar 2022 openbaar zullen maken welke van hun activiteiten op de EU-taxonomie is afgestemd. Vanwege deze redenen is de mate waarmee de duurzame beleggingen met een milieudoelstelling waren afgestemd op de EU-taxonomie 0%.

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

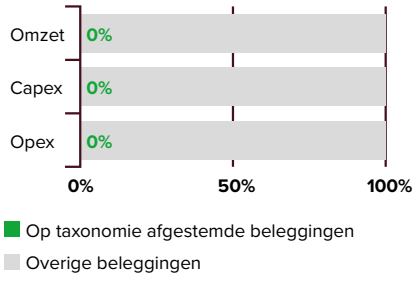
- de **omzet** die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weergeeft;
- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- de **operationele** uitgaven (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weerspiegelen.

De twee onderstaande grafieken tonen in groen het minimumpercentage beleggingen dat is afgestemd op de EU-taxonomie. Aangezien er geen geschikte methode is om te bepalen of overheidsobligaties zijn afgestemd op de taxonomie*, toont de eerste grafiek de afstemming op de taxonomie voor alle beleggingen van het financiële product, met inbegrip van overheidsobligaties, terwijl de tweede grafiek de afstemming op de taxonomie toont voor uitsluitend de beleggingen van het financiële product anders dan in overheidsobligaties.

1 Afstemming op taxonomie van beleggingen **met inbegrip van overheidsobligaties***



2 Afstemming op taxonomie van beleggingen **exclusief overheidsobligaties***



*Voor deze grafieken omvatten 'overheidsobligaties' alle blootstellingen aan overheidsschulden.

Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?

Wegens het ontbreken van beschikbare data over de EU-taxonomie is het niet mogelijk te vermelden of er beleggingen zijn gedaan in transitie- en faciliterende activiteiten (het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten is dus 0%).

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage aan een milieudoelstelling leveren.

Transitieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissieniveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

Hoe verhield het percentage beleggingen dat was afgestemd op de EU- taxonomie zich tot het percentage tijdens eerdere referentieperiodes?

De vraag is niet van toepassing. Dit is het eerste verslagjaar.

Wat was het minimumaandeel duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die niet waren afgestemd op de EU-taxonomie?

Vanwege het gebrek aan beschikbare taxonomie-data is het niet mogelijk te rapporteren over het aandeel op de taxonomie afgestemde beleggingen. Daarom wordt aangenomen dat 100% van de beleggingen in het Fonds niet is afgestemd op de EU-taxonomie.

zijn ecologisch duurzame beleggingen die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de EU-taxonomie.

Wat was het minimumaandeel sociaal duurzame beleggingen?

In de onderliggende fondsen heeft 15,6% van het beheerd vermogen een sociale doelstelling gedurende het verslagjaar 2022. De sociaal duurzame beleggingen richten zich op de kledingbedrijven in de beurgenoteerde aandelenportefeuilles en alle MFIs waarin de ASN Microkredietpool belegt.

Welke beleggingen vielen er onder "niet duurzaam"? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

In lijn met het duurzaamheidsbeleid van ASN Impact Investors zijn geen beleggingen gedaan die als "niet duurzaam" kunnen worden aangemerkt.

Welke maatregelen zijn genomen om de duurzame beleggingsdoelstelling te behalen tijdens de referentieperiode?

Voor de onderliggende UCITS fondsen, maakte ASN Impact Investors gebruik van engagement om een dialoog aan te gaan met de beleggingen om hen bewuster te maken van hun duurzaamheidsprestaties met betrekking tot hun CO_2-uitstoot en biodiversiteitsvoetafdruk en hen aan te sporen deze te verbeteren. Het besluit tot engagement werd genomen wanneer een belegging niet langer voldeed aan de duurzaamheidscriteria van ASN Impact Investor of wanneer wangedrag werd vastgesteld. ASN Impact Investors gebruikte engagement ook om de kledingbedrijven in de portefeuille te helpen hun leefbaarloonscore te verbeteren.

ASN Impact Investors maakte gebruik van haar stemrecht op aandeelhoudersvergaderingen van de ondernemingen waarin het fonds heeft belegd. Dit recht wordt gebruikt om ondernemingen aan te sporen tot duurzamer beleid en praktijken. De uitgangspunten zijn vastgelegd in het duurzame stembeleid van ASN Impact Investors.

In 2022 is ASN Impact Investors gestart met het uitvoeren van engagement op biodiversiteit en klimaat. Klimaatverandering wordt steeds zichtbaarder en heeft een grote impact op biodiversiteit. De biodiversiteit staat onder druk en het verlies daarvan wordt jaarlijks groter. Biodiversiteit en klimaatverandering zijn nauw met elkaar verbonden, reden voor ASN Impact Investors om alle bedrijven uit het Beleggingsuniversum hierover te benaderen. ASN Impact Investors is begonnen met het communiceren over het belang, de urgentie en de afhankelijkheid van biodiversiteit. ASN Impact Investors heeft met vrijwel alle bedrijven uit het Beleggingsuniversum hierover contact gehad. In de volgende fase zijn bedrijven geselecteerd die binnen de portefeuilles een grote negatieve impact hebben op klimaat en biodiversiteit, daarmee start ASN Impact Investors intensief engagement.

Sinds 2016 neemt ASN Impact Investors het voortouw om een leefbaar loon voor textielwerkers breed onder de aandacht te brengen. ASN Impact Investors spreekt met kledingmerken en inspireert anderen die er iets aan willen doen. In 2022 heeft ASN Impact Investors de kledingmerken opnieuw beoordeeld en is over de uitkomsten met de bedrijven in gesprek gegaan.

Voor de onderliggende ASN Microkredietpool, hanteerde ASN Impact Investors strenge criteria alvorens in een project te investeren. Elke belegging in de portefeuille heeft tijdens de verslagperiode een positieve bijdrage geleverd aan de duurzame beleggingsdoelstelling. Het Fonds heeft het niet nodig geacht om engagement te voeren bij deze projecten.

Als onderdeel van de beoordeling van de duurzame beleggingsdoelstellingen vraagt Triple Jump elke potentiële belegging om de ALINUS SPI4-vragenlijst in te vullen, waarin het beleid en de systemen van de belegging worden getoetst aan de universele normen voor het beheer van sociale en milieuprestaties (Universal Standards for Social and Environmental Performance Management). Zodra de vragenlijst door de onderneming is ingevuld, wordt deze door medewerkers van Triple Jump beoordeeld en becommentarieerd en met het management van de onderneming besproken. Dit proces is bedoeld om de ondernemingen waarin wordt belegd meer bewust te maken van de ecologische en sociale risico's en de beste praktijken en normen voor het beheer van sociale en milieuprestaties. Door bedrijven te verplichten zichzelf te beoordelen draagt de ASN Microkredietpool bij aan de institutionalisering van de beste ESG-praktijken bij haar beleggingen.

In het kader van het beleggingsproces kunnen bij bepaalde beleggingen onvolledigheden op het gebied van milieu, maatschappij en milieu worden vastgesteld. In dat geval kunnen Triple Jump en/of de ASN Microkredietpool in de leningsovereenkomst voorwaarden opnemen om de belegging te verplichten deze onvolledigheden aan te pakken. Een voorbeeld daarvan is dat Optima Servicios Financieros, een financiële instelling in El Salvador, zich binnen 6 maanden na het sluiten van het contract publiekelijk heeft verbonden tot het Client Protection Pathway (CPP, de belangrijkste norm voor klantbescherming in de sector). Naar aanleiding van dit verzoek heeft Optima zich op de website van het CPP gecommitteerd en toegezegd een zelfevaluatie van haar naleving van de normen te delen.

Triple Jump heeft ook beoordeeld hoe de Covid-pandemie, lang na het begin ervan, de kredietnemers, hun bedrijven en hun capaciteit om leningen van een van de beleggingen van het Fonds af te lossen, heeft beïnvloed. Ook werd onderzocht of en hoe financiële instellingen deze kredietnemers hielpen de gevolgen op te vangen. Belangrijkste conclusie: financiële inclusie verbeterde de levenskwaliteit van de meeste leners in alle landen. In feite profiteerden vrouwelijke kredietnemers en mensen die in armoede leven zelfs meer van financiële inclusie dan mannelijke en niet-arme kredietnemers. De beoordeling is via de volgende link te vinden: https://digitalinclusivefinance.org/publications/

Voorbeeld van engagement in een UCITS fonds
Er is negatieve berichtgeving rondom de bouw van een windpark in Zweden. Hier zou milieu wetgeving geschonden zijn en aannemers niet betaald. ASN Impact Investors heeft hierover contact opgenomen

met Nordex. Het bedrijf heeft voldoende geantwoord en blijft gehandhaafd in het Beleggingsuniversum.

Voorbeeld van stemrecht in een UCITS fonds
ASN Impact Investors heeft tegen de benoeming van de accountant van Autodesk gestemd. EY is sinds 1983 de accountant. Door deze lange relatie komt de onafhankelijkheid mogelijk onder druk te staan. Ook heeft ASN Impact Investors tegen het beloningsvoorstel gestemd. Hierin zijn geen duurzame factoren meegenomen. Tevens heeft ASN Impact Investors het bedrijf gewezen op het belang van goed mensen- en arbeidsrechtenbeleid. Daarbij heeft ASN Impact Investors de Global Compact van de Verenigde Naties en de Internationale Arbeidsorganisatie onder de aandacht gebracht.

Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark voor duurzaamheid?

In overeenstemming met de onderliggende fondsen waarin is belegd, is er geen referentiebenchmark aangewezen voor het bereiken van de duurzame beleggingsdoelstellingen, aangezien er momenteel geen benchmark in de markt beschikbaar is die zowel CO_2-uitstoot, biodiversiteit, leefbaar loon en financiële inclusie verenigt.

Referentie benchmarks zijn indices die meten of het financiële product de duurzame beleggingsdoelstelling behaalt.

In welk opzicht verschilde de referentiebenchmark van een brede marktindex?

Vraag is niet van toepassing.

Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten aanzien van de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de duurzame beleggingsdoelstelling?

Vraag is niet van toepassing.

Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Vraag is niet van toepassing.

Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?

Er kan geen vergelijking worden gemaakt met een brede marktindex, aangezien een dergelijke index niet beschikbaar is.

Er is echter wel een vergelijking gemaakt van de prestatie van het ASN Duurzaam Aandelenfonds, het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds, het ASN Milieu & Waterfonds en het ASN Duurzaam Obligatiefonds ten opzichte van een brede marktindex. Deze zijn te vinden in de periodieke rapportage (Annex V) van de betreffende fondsen.

Bijlage: kwalitatieve uitleg per PAI-indicator

De kwalitatieve uitleg voor PAI-indicatoren waar geen data voor beschikbaar zijn, worden buiten beschouwing gelaten.

De volgende PAI-indicatoren zijn alléén van toepassing voor het ASN Duurzaam Obligatiefonds:
Van tabel 1: PAI-indicatoren 15 en 16
Van tabel 2: PAI-indicator 17
Van tabel 3: PAI-indicator 21

De volgende PAI-indicatoren hebben data beschikbaar voor de ASN Microkredietpool:
Van tabel 1: PAI-indicatoren 1 en 2

- **PAI-indicatoren 1, 2 en 3 van tabel 1** geven de som van de totale broeikasgasemissies in tonnen van de bedrijven in de portefeuille (scope 1, 2, 3) weer, gewogen met de meest recente beschikbare bedrijfswaarde van het bedrijf inclusief cash. Indicator 2 geeft de totale broeikasgasemissies per 1 miljoen euro belegd in de portefeuille weer. Indicator 3 is het portefeuille gewogen gemiddelde van de totale koolstofvoetafdruk van de bedrijven in de portefeuille per miljoen euro omzet (tonnen/miljoen euro omzet). Zowel het duurzaamheidsbeleid en de PAI-indicatoren meten de scope 1, 2 en 3 emissies aan de hand van de PCAF-methode.

  Voor het ASN Duurzaam Aandelenfonds, het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds en het ASN Milieu & Waterfonds bestaan er echter verschillen tussen de beleidsdata en de MSCI data: ASN Impact Investors gebruikt wel proxy-data wanneer data ontbreken; MSCI doet dat niet.

  Voor de ASN Microkredietpool zijn deze data (voor PAI-indicatoren 1 en 2) afkomstig van ECD.

- **PAI-indicator 4 van tabel 1** is de som van het gewicht van bedrijven in de portefeuille met een actieve blootstelling aan de sector fossiele brandstoffen. Deze indicator presenteert de gegevens in lijn met het beleid van ASN Impact Investors: er worden geen beleggingen gedaan in de fossiele industrie.

- **PAI-indicator 5 van tabel 1** is het aandeel van niet-hernieuwbare energieconsumptie en niet-hernieuwbare energieproductie van ondernemingen waarin is belegd, uitgedrukt als percentage. Meer dan de helft van de beleggingen in de portefeuille verbruikt nog niet-hernieuwbare energie of wekt dit op. Zoals aangegeven voert ASN Impact Investors engagement met de bedrijven in de portefeuille om hen hier bewust van te maken.

- **PAI-indicator 6 van tabel 1** is het energieverbruik in GWh per miljoen euro omzet van de beleggingen, per klimaatsector met een grote impact (NACE-sectiecode A, B, C, D, E, F, G, H en L). Hierbij valt het op dat in sector G (groot- en detailhandel) het ratio energieverbruik in GWh per miljoen euro omzet het hoogst is (0,51).

- **PAI-indicator 7 van tabel 1** is de som van bedrijven in de portefeuille die activiteiten hebben in biodiversiteitsgevoelige gebieden en/of betrokken zijn bij controverses met ernstige gevolgen voor het milieu. Deze indicator presenteert de gegevens in lijn met het beleid van ASN Impact Investors: er worden geen beleggingen gedaan in bedrijven die activiteiten hebben in biodiversiteitsgevoelige gebieden en/of betrokken zijn bij controverses met ernstige gevolgen voor het milieu.

- **PAI-indicator 8 van tabel 1** is de som van het aantal ton emissies in water per miljoen euro belegd, uitgedrukt als gewogen gemiddelde. Het getal van 0,29 ton per miljoen euro belegd is laag, echter is de datadekking dusdanig laag dat het getal weinig representatief is.

- **PAI-indicator 9 van tabel 1** is de som van het aantal ton gevaarlijk afval per miljoen euro belegd, uitgedrukt als gewogen gemiddelde. Het getal van 0,33 ton per miljoen euro belegd is laag, echter is de datadekking dusdanig laag dat het getal weinig representatief is.

- **PAI-indicator 10 van tabel 1** is de som van het gewicht van bedrijven in portefeuille die UN Global Compact zeer ernstig hebben geschonden. Deze indicator presenteert de gegevens in lijn met het beleid van ASN Impact Investors: er worden geen beleggingen gedaan in bedrijven die UN Global Compact ernstig hebben geschonden.

- **PAI-indicator 11 van tabel 1** is de som van het gewicht van ondernemingen in portefeuille die geen bewijs hebben van een mechanisme om de naleving van UN Global Compact te controleren. MSCI haalt deze informatie van de website van de onderneming of tegenpartij. Wanneer hier niks vermeld staat, noteert MSCI geen beleid. ASN Impact Investors doet risicoanalyses. Afhankelijk van de geografische aanwezigheid en de bedrijfsactiviteiten wordt het risico hoog, gemiddeld of laag

ingeschat. Bij een laag risico kan het bedrijf actief zijn in een land waar het rechtssysteem voldoende waarborgen biedt. Als er geen zichtbaar beleid is, neemt ASN Impact Investors actief contact op met de bedrijven waarin belegd wordt om te controleren of er wel of geen beleid is. De uitkomsten van de analyse van MSCI en die van ASN Impact Investors verschillen hierom van elkaar. Vanwege de strenge selectiecriteria van het duurzaamheidsbeleid van ASN Impact Investors is gewaarborgd dat het Beleggingsuniversum vrij is van ondernemingen die geen bewijs hebben van een mechanisme om de naleving van UN Global Compact te controleren en die risico lopen op het schenden van de beginselen van de UN Global Compact en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen.

- **PAI-indicator 12 van tabel 1** is het verschil tussen het gemiddelde bruto-uurloon mannelijke en vrouwelijke werknemers als percentage van het bruto-uurloon van mannen. De rapportage over deze maatstaf is inconsistent: sommige bedrijven rapporteren over de absolute of ongecontroleerde loonkloof, terwijl andere controleren voor compenserende factoren zoals functie of locatie.

- **PAI-indicator 13 van tabel 1** is de gemiddelde verhouding tussen vrouwelijke en mannelijke bestuursleden in de beleggingen, uitgedrukt als percentage van alle bestuursleden. Het percentage 16,00% wil zeggen dat iets meer dan een derde van de bestuursleden van de bedrijven in de portefeuille, vrouwen zijn.

- **PAI-indicator 14 van tabel 1** is de som van het gewicht van bedrijven in portefeuille met blootstelling aan controversiële wapens (landmijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens). Deze indicator presenteert de gegevens in lijn met het beleid van ASN Impact Investors: er worden geen beleggingen gedaan in de wapenindustrie.

- **PAI-indicator 15 van tabel 1** is de BKG-intensiteit van landen waarin belegd wordt. Zowel het duurzaamheidsbeleid en de PAI-indicatoren meten de scope 1, 2 en 3 emissies aan de hand van de PCAF-methode. Er bestaan echter verschillen tussen de beleidsdata en de MSCI data: ASN Impact Investors gebruikt wel proxy-data wanneer data ontbreken; MSCI doet dat niet.

- **PAI-indicator 14 van tabel 2** is enerzijds het aandeel in bedrijven waarvan de activiteiten gevolgen hebben voor bedreigde soorten en anderzijds het aandeel in bedrijven zonder beleid ter bescherming van de biodiversiteit dat betrekking heeft op operationele locaties die eigendom zijn van, geleased of beheerd worden in of grenzen aan een beschermd gebied met een hoge biodiversiteitswaarde buiten beschermde gebieden. Zoals aangegeven is ASN Impact Investors engagement sinds 2022 gestart met het uitvoeren van engagement op biodiversiteit en klimaat.

  Deze indicator is alleen van toepassing op het ASN Duurzaam Aandelenfonds en het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds.

- **PAI-indicator 21 van tabel 3** is het vermeende niveau van corruptie in de overheidssector gemeten aan de hand van de corruptieperceptie-index. Het getal is de gemiddelde score, waarbij een score van 100 aangeeft dat een land “erg schoon” is en een score van 0 aangeeft dat een land “uiterst corrupt” is.

  De volgende indicatoren zijn van toepassing op het ASN Duurzaam Aandelenfonds, het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds en het ASN Milieu & Waterfonds.

- **PAI-indicator 4 van tabel 3** is het aandeel beleggingen zonder gedragscode voor leveranciers (tegen onveilige arbeidsomstandigheden, onzekere banen, kinderarbeid en dwangarbeid). MSCI haalt deze informatie van de website van de onderneming of tegenpartij. Wanneer hier niks vermeld staat, noteert MSCI geen beleid. ASN Impact Investors maakt een inschatting van de risico’s in de keten. Het risico is afhankelijk van de bedrijfsactiviteiten, het bedrijfsmodel en de locaties waar wordt ingekocht. Als er geen zichtbaar beleid is, neemt ASN Impact Investors actief contact op met de bedrijven waarin belegd wordt om te controleren of er wel of geen beleid is. De uitkomsten van de analyse van MSCI en die van ASN Impact Investors verschillen hierom van elkaar. Vanwege de strenge selectiecriteria van het duurzaamheidsbeleid van ASN Impact Investors is gewaarborgd dat het Beleggingsuniversum vrij is van ondernemingen zonder gedragscode voor leveranciers.

- **PAI-indicator 9 van tabel 3** is het aandeel beleggingen zonder mensenrechtenbeleid. MSCI haalt deze informatie van de website van de onderneming of tegenpartij. Wanneer hier niks vermeld staat, noteert MSCI geen beleid. ASN Impact Investors doet risicoanalyses. Afhankelijk van de geografische aanwezigheid en de bedrijfsactiviteiten wordt het risico hoog, gemiddeld of laag ingeschat. Bij een laag risico kan het bedrijf actief zijn in een land waar het rechtssysteem voldoende waarborgen biedt. Als er geen zichtbaar beleid is, neemt ASN Impact Investors actief contact op met de bedrijven waarin belegd wordt om te controleren of er wel of geen beleid is. De uitkomsten van de analyse van MSCI en die van ASN Impact Investors verschillen hierom van elkaar.

Vanwege de strenge selectiecriteria van het duurzaamheidsbeleid van ASN Impact Investors is gewaarborgd dat het Beleggingsuniversum vrij is van ondernemingen zonder mensenrechtenbeleid.

- **PAI-indicator 12 van tabel 3** is het aandeel beleggingen dat blootstaat aan activiteiten en leveranciers met een aanzienlijk risico op incidenten met kinderarbeid, uitgedrukt in geografische gebieden en/of het soort activiteiten.

- **PAI-indicator 13 van tabel 3** is het aandeel beleggingen dat blootstaat aan activiteiten en leveranciers met een aanzienlijk risico van gevallen van gedwongen of verplichte arbeid, uitgedrukt in geografische gebieden en/of het soort activiteiten.

- **PAI-indicator 14 van tabel 3** is het aantal gevallen van ernstige mensenrechtenkwesties en –incidenten in verband met de beleggingen, op basis van een gewogen gemiddelde. Deze indicator presenteert de gegevens in lijn met het beleid van ASN Impact Investors: er worden geen beleggingen gedaan in de bedrijven met ernstige mensenrechtenkwesties en -incidenten.

- **PAI-indicator 15 van tabel 3** is het aandeel beleggingen in entiteiten zonder beleid ter bestrijding van corruptie en omkoping dat in overeenstemming is met het Verdrag van de Verenigde Naties tegen corruptie. Ondanks dat het percentage laag is, zou het niet voor moeten kunnen komen dat bedrijven zonder beleid ter bestrijding van corruptie en omkoping worden toegelaten tot het Investeringsuniversum. MSCI haalt de informatie om deze indicator te bepalen van de website van de onderneming of tegenpartij. Wanneer hier niks vermeld staat, noteert MSCI geen beleid. ASN Impact Investors doet risicoanalyses. Afhankelijk van de geografische aanwezigheid en de bedrijfsactiviteiten wordt het risico hoog, gemiddeld of laag ingeschat. Bij een laag risico kan het bedrijf actief zijn in een land waar het rechtssysteem voldoende waarborgen biedt. Als er geen zichtbaar beleid is, neemt ASN Impact Investors actief contact op met de bedrijven waarin belegd wordt om te controleren of er wel of geen beleid is. De uitkomsten van de analyse van MSCI en die van ASN Impact Investors verschillen hierom van elkaar. Vanwege de strenge selectiecriteria van het duurzaamheidsbeleid van ASN Impact Investors is gewaarborgd dat het Beleggingsuniversum vrij is van ondernemingen zonder beleid ter bestrijding van corruptie en omkoping.

SFDR annex V ASN Duurzaam Mixfonds Offensief

Periodieke informatieverschaffing voor de financiële producten als bedoeld in artikel 9, leden 1 tot en met 4 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en artikel 5, eerste alinea, van Verordening (EU) 2020/852

Productbenaming: ASN Duurzaam Mixfonds Offensief **Identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI):** 549300O2L66VR14X2Z60

Duurzame beleggingsdoelstelling

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een milieudoelstelling of een sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan milieu- of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU-taxonomie** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852, waarbij een lijst van ecologisch duurzame economische activiteiten is vastgesteld. In de verordening is geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten vastgesteld. Duurzame beleggingen met een milieudoelstelling kunnen al dan niet in overeenstemming zijn met de taxonomie.

Heeft dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

● ● ☒ **JA** ● ○ ☐ **NEE**

☒ Er zijn **duurzame beleggingen met een milieudoelstelling** gedaan: **89,8%**

- ☐ in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie
- ☒ in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie

☒ Er zijn **duurzame beleggingen met een sociale doelstelling** gedaan: **10,2%**

☐ Het product **promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken,** en hoewel het geen duurzame beleggingen als doelstelling had, had het een minimumaandeel duurzame beleggingen van ___%

- ☐ met een milieudoelstelling in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie
- ☐ met een milieudoelstelling in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie
- ☐ met een sociale doelstelling

☐ Het product promootte E/S-kenmerken, maar **deed geen duurzame beleggingen**

In hoeverre is de duurzame beleggingsdoelstelling van dit financiële product behaald?

ASN Impact Investors streeft naar een duurzame en rechtvaardige samenleving. Het ASN Duurzaam Mixfonds Offensief (het Fonds) draagt daaraan bij middels het realiseren van afgeleide, duurzame beleggingsdoelstellingen. Het Fonds is één van de vijf mixfondsen die zijn opgebouwd op financiële risico-rendementsprofielen van beleggingscategorieën in oplopende volgorde van financieel risico. Per beleggingscategorie komen alleen fondsen in aanmerking die voldoen aan de duurzame beleggingsdoelstellingen en volledige duurzame beleggingscriteria van ASN Impact Investors (in de praktijk alleen de ASN-fondsen). De duurzame beleggingsdoelstellingen en meting zijn dus afgeleid van de onderliggende fondsen waarin het Fonds heeft belegd.

Het Fonds heeft in de volgende onderliggende fondsen belegd:
- ASN Duurzaam Aandelen Fonds
- ASN Duurzaam Small & Midcapfonds
- ASN Milieu & Waterfonds
- ASN Duurzaam Obligatiefonds
- ASN Microkredietpool

De onderliggende fondsen hebben de volgende duurzame beleggingsdoelstellingen:

ASN Duurzaam Small & Midcapfonds ASN Duurzaam Aandelenfonds	ASN Milieu & Waterfonds	ASN Duurzaam Obligatiefonds	ASN Microkredietpool
Het verminderen van de uitstoot van CO_2 per jaar in lijn met de Overeenkomst van Parijs (uitgedrukt in de bijdrage van het Fonds om de temperatuurstijging in 2050 op maximaal 1,5 graden te houden) Het verminderen van de negatieve impact op biodiversiteit per geïnvesteerde euro (ten opzichte van het basisjaar 2019) Het stimuleren van de betaling van leefbaar loon aan fabriekswerknemers in de keten van de kleding-industrie (ten opzichte van basisjaar 2019)	Het verminderen van de uitstoot van CO_2 per jaar in lijn met de Overeenkomst van Parijs (uitgedrukt in de bijdrage van het Fonds om de temperatuurstijging in 2050 op maximaal 1,5 graden te houden) Het verminderen van de negatieve impact op biodiversiteit per geïnvesteerde euro (ten opzichte van het basisjaar 2019)	Het verminderen van de uitstoot van CO_2 van de staatsobligaties in de portefeuille per jaar in lijn met de Overeenkomst van Parijs (uitgedrukt in de bijdrage van het Fonds om de temperatuurstijging in 2050 op maximaal 1,5 graden te houden) Het vermijden van de uitstoot van CO_2 van de groene en sociale obligaties in de portefeuille (gemeten in tonnen CO_2 per geïnvesteerde euro	Het bieden van toegang tot financiële diensten aan mensen met lage inkomens en micro- en kleine ondernemingen (“financiële inclusie”) in veelal lage- en midden-inkomenslanden, zodat zij (meer) inkomen kunnen verwerven en hun financiële weerbaarheid kunnen versterken

89,8% van het beheerd vermogen (AuM) heeft bijgedragen aan de milieudoelstellingen in 2022:
- het verminderen van de uitstoot van CO_2 van de aandelen en de staatsobligaties in de portefeuille per jaar in lijn met de Overeenkomst van Parijs (uitgedrukt in de bijdrage van het Fonds om de temperatuurstijging in 2050 op maximaal 1,5 graden te houden);
- het vermijden van de uitstoot van CO_2 van de groene en sociale obligaties in de portefeuille (gemeten in tonnen CO_2 per geïnvesteerde euro); en
- het verminderen van de negatieve impact op biodiversiteit per geïnvesteerde euro (ten opzichte van het basisjaar 2019).

10,2% van het beheerd vermogen (AuM) heeft bijgedragen aan de sociale doelstellingen in 2022:
- het stimuleren van de betaling van een leefbaar loon aan fabriekswerknemers in de keten van de kledingindustrie (ten opzichte van basisjaar 2019); en
- het bieden van toegang tot financiële diensten aan mensen met lage inkomens en micro- en kleine ondernemingen (“financiële inclusie”) in veelal lage- en middeninkomenslanden, zodat zij (meer) inkomen kunnen verwerven en hun financiële weerbaarheid kunnen versterken.

In overeenstemming met deze doelstellingen heeft het Fonds ook rekening gehouden met klimaat-mitigatie en -adaptatie, zoals gedefinieerd in de EU-taxonomie.

Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

Duurzaamheidsindicatoren meten hoe de duurzaamheidsdoelstellingen van dit financiële product worden verwezenlijkt.

Voor iedere duurzame beleggingsdoelstelling van het Fonds is een duurzaamheidsindicator opgenomen. Zie onderstaande tabel waarin de prestaties van de duurzaamheidsindicatoren tijdens de verslagperiode 2022 zijn weergegeven.

En in vergelijking tot voorafgaande perioden?

Tabel met prestaties van de duurzaamheidsindicatoren over de afgelopen 4 jaar. De data over de duurzaamheidsindicatoren zijn niet voor alle indicatoren of jaren beschikbaar. Voor deze perioden en indicatoren is in de tabel “niet beschikbaar” opgenomen.

Duurzaamheidsindicator	Waarde periode 2019	Waarde periode 2020	Waarde periode 2021	Waarde periode 2022
Voor beursgenoteerde aandelen				
MSCI ITR (in graden Celcius)	N/B	N/B	N/B	1,94
Biodiversiteit footprint (in ha per miljoen euro geïnvesteerd)	17,04	19,46	14,93	13,13
Gemiddelde leefbaarloonscore	21,93	22,57	22,87	25,86
Voor staatsobligaties				
CO_2 intensiteit (in tonnen per miljoen euro geïnvesteerd)	N/B	N/B	2,00	1,57
Voor groene en sociale obligaties				
CO_2 intensiteit (in tonnen per miljoen euro geïnvesteerd)	N/B	N/B	1,12	1,10
Vermeden emissies (in tonnen per miljoen euro geïnvesteerd)	N/B	N/B	-14,71	-17,58
Voor MFI's				
Het percentage van klanten dat in rurale gebieden woont	68%	69%	69%	63%
De gemiddelde lening in euro's	791	753	738	846
Het percentage vrouwen van alle klanten	82%	83%	83%	83%
Het aantal klanten dat de MFI's bereiken (in miljoenen)	22	22	17	15
Het percentage binnen de lening portefeuille waarmee micro, midden en kleine ondernemingen zijn gefinancierd	N/A	83%	78%	81%
Het aantal lage inkomenslanden waarin het Fonds heeft geïnvesteerd	2	2	2	2
Het aantal midden inkomenslanden waarin het Fonds heeft geïnvesteerd	35	34	38	38
Het aantal klanten van de MFI's in lage inkomenslanden	N/A	N/A	193.371	193.362
Het aantal klanten van de MFI's in midden inkomenslanden	N/A	N/A	16.291.694	15.257.130

Om de geïmpliceerde temperatuurstijging van het Fonds te meten, heeft het Fonds gebruikgemaakt van de MSCI ITR-methode (voor sturing richting de op de Overeenkomst van Parijs afgestemde doelstelling). De MSCI ITR-methode is een intuïtieve, toekomstgerichte metriek, uitgedrukt in graden Celsius, die is ontworpen om de temperatuurafstemming van beleggingen, portefeuilles en fondsen weer te geven op de mondiale temperatuurdoelstellingen. De geïmpliceerde temperatuurstijging van het Fonds in 2022 bedroeg 1,95 graden, gemeten aan de hand van de MSCI Implied Temperature Rise (ITR)-methodologie. Dit is het eerste jaar dat deze methodiek wordt gebruikt, het is daarom niet mogelijk om de eerdere jaren te vergelijken. Voor meer informatie over de MSCI ITR-methodologie zie: MSCI Implied Temperature Rise.

Om de impact op de biodiversiteit te meten, heeft het Fonds gebruikgemaakt van de BFFI-methode. De BFFI-methode meet de biodiversiteitsvoetafdruk in ha per geïnvesteerde euro, gebaseerd op de levenscyclusbeoordelingen (LCA). Een LCA berekent het milieueffect van producten en diensten over hun gehele levenscyclus. Dit resulteert in een verwacht negatief of positief effect op de biodiversiteit (in ha) per geïnvesteerde euro per jaar ((ha/€)/jr). Momenteel wordt de biodiversiteitsvoetafdruk nog jaarlijks beoordeeld, vanaf 2023 zal dit elk kwartaal gebeuren. In 2022 is de negatieve impact op de biodiversiteit van het Fonds per belegde euro verbeterd ten opzichte van het basisjaar 2019 (gemeten aan de hand van de Biodiversity Footprint Financial Institutions (BFFI)-methodologie).

Om de stimulering van het leefbaar loon in de kledingindustrie te meten, heeft het Fonds gebruikgemaakt van PLWF-methode. De PLWF-methode beoordeelt de bedrijven in de kledingindustrie binnen de portefeuille aan de hand van een toets en rangschikt deze in vijf categorieën, van slechtste tot beste: Embryonic (het bedrijf doet niets of nauwelijks iets aan leefbaar loon, 0-10 punten), Developing (in ontwikkeling, 11-20 punten), Maturing (de ontwikkeling vordert, 21-30 punten), Advanced (de ontwikkeling nadert haar voltooiing, 31-35 punten) en Leader (leidend, 36-40 punten). De leefbaarloonscore van de portefeuille wordt elk kwartaal beoordeeld. De score die hierboven wordt gepresenteerd is het gemiddelde van de vier kwartalen. De manier waarop deze scores tot stand komen, is door

de jaren heen veranderd en strenger geworden. Hierdoor zijn de cijfers van 2022 niet goed te vergelijken met die van 2019. Het is echter zeer arbeidsintensief om het assessment met terugwerkende kracht te herrekenen. Om transparantie te kunnen bieden over de verschillen volgt hieronder een kwalitatieve uitleg over methodiek door de jaren heen. In 2022 is de gemiddelde leefbaarloonscore voor de kledingmerken in het Beleggingsuniversum van de portefeuille van het Fonds verbeterd ten opzichte van het basisjaar 2019 (gemeten aan de hand van de Platform Living Wage Financials (PLWF)-methodologie).

De methodiek om een leefbaarloonscore te bepalen voor een kledingbedrijf is gebaseerd op een lijst met acht vragen, verdeeld in zeven overkoepelende hoofdcriteria (het beleid van het bedrijf, het engagement, de beoordeling van de effecten, de integratie van de bevindingen, het volgen van de prestaties, de remedie en de transparantie met betrekking tot leefbaar loon). Het aantal vragen is door de jaren heen gelijk gebleven. Echter is de weging van elke vraag veranderd. In 2018 wogen de eerste vragen zwaarder, dit waren de zogenoemde 'makkelijker te beantwoorden vragen' (het ging hierbij om twee vragen over het beleid en één over het engagement van het bedrijf, deze vragen hadden samen een weging van 60%). In 2020 is dit aangepast zodat nu elke vraag dezelfde weging heeft (acht vragen met ieder een weging van 12,5%). In 2018 lag het zwaartepunt voornamelijk op het hoofdcriterium over beleid van het bedrijf (twee van de acht vragen gingen hierover, met een totale weging van 40%). Veel bedrijven hadden het beleid nog niet op orde, laat staan de praktijk. In de loop van de tijd hadden steeds meer bedrijven voldoende beleid en werd het tijd om de daaruit volgende activiteiten zwaarder mee te wegen. Vandaar dat in 2022 het zwaartepunt is verschoven van het hoofdcriterium over beleid naar het hoofdcriterium over engagement van het bedrijf: de twee vragen over het beleid zijn samengevoegd (waardoor nu één vraag over het beleid gaat met een weging van 12,5%) en is een vraag toegevoegd bij het hoofdcriterium over engagement (deze heeft nu dus twee vragen met een totale weging van 25%).

Naast dat de vragen door de jaren heen veranderd zijn en het zwaartepunt van de weging is veranderd, zijn de verschillende indicatoren waarmee het aantal punten bij een vraag wordt bepaald verder ontwikkeld. Hierbij is enerzijds verduidelijkt wat van de bedrijven gevraagd wordt en anderzijds de indicatoren uitgebreid waardoor deze strenger zijn geworden.

Voor meer informatie over de leefbaarloonscore en de onderliggende methodiek, zie: **ASN Bank Leefbaar Loon**.

Wat betreft de indicatoren met betrekking tot MFI's heeft het fonds samengewerkt met de externe projectadviseur, Triple Jump, om de indicatoren te meten. Triple Jump verzamelt de data rechtstreeks bij de MFI's.

De ASN Microkredietpool (en daarmee het ASN Microkredietfonds) financierde ultimo 2022 83 MFI's en 2 MFI-netwerken. Deze MFI's bedienen naar schatting 15,5 miljoen individuele leningnemers. Van de 15,5 miljoen leningnemers is 83% vrouw. Het is belangrijk vrouwelijke leningnemers te bereiken. De voordelen die de leningen aan vrouwen opleveren, komen namelijk meestal ten goede aan het hele gezin. Van de leningnemers woont 63% op het platteland, waar de toegang tot financiële diensten beperkt is. De gemiddelde som die de MFI's lenen aan individuele leningnemers is €846. Er heeft geen accountantscontrole plaatsgevonden bij de MFI's met betrekking tot deze gegevens.

Op welke wijze hebben de duurzame beleggingen geen ernstige afbreuk gedaan aan het behalen van duurzame beleggingsdoelstellingen?

Alle beleggingen van de onderliggende fondsen die in aanmerking kwamen voor het Beleggingsuniversum hebben voldaan aan het Duurzaamheidsbeleid van ASN Impact Investors (het duurzaamheidsbeleid). Het duurzaamheidsbeleid bestond uit een selectieproces, uitgevoerd door het Expertisecentrum Duurzaamheid (ECD) van de ASN Bank. In dit proces was de risicoanalyse opgenomen die leidde tot de uitsluitingscriteria van het Beleggingsuniversum. De basis van de uitsluitingscriteria werd gevormd door de drie pijlers van ASN Impact Investors, oftewel klimaat, biodiversiteit en mensenrechten, evenals de governance van de ondernemingen en, indien relevant, dierenwelzijn. De lijst met uitsluitingscriteria omvatte details die betrekking hebben op, maar niet beperkt zijn tot:

- klimaat (activiteiten met betrekking tot fossiele brandstoffen en kernenergie werden uitgesloten);
- biodiversiteit (activiteiten met betrekking tot ontbossing en afvaldumping werden uitgesloten);
- mensenrechten (activiteiten met betrekking tot misdaden tegen de menselijkheid, genocide, oorlogsmisdaden en de wapenindustrie werden uitgesloten);
- governance (ondernemingen die geen beleid hadden dat het ethisch gedrag van hun werknemers regelt, werden uitgesloten);
- dierenwelzijn (activiteiten met betrekking tot dierproeven en schending van de vijf vrijheden van het dierenwelzijn werden uitgesloten).

Verder bestaat het duurzaamheidsbeleid uit een lijst van duurzaamheidscriteria. Deze criteria hebben de ondernemingen en MFI's beoordeeld op onder meer hun milieubeleid, vervuiling, overexploitatie, gelijke behandeling en discriminatie, dwangarbeid en een gezonde en veilige werkomgeving.

In aanvulling op het bovengenoemde beleid begon het selectieproces voor de beleggingen van het ASN Microkredietfonds, en daarmee de onderliggende ASN Microkredietpool, met het voorstellen van beleggingen voor het fonds door de externe projectadviseur van het fonds (Triple Jump), na een due diligence-proces dat was gebaseerd op financiële- en duurzaamheidscriteria. Voor MFI's hebben de criteria de verhouding tussen de gemiddelde omvang van de leningen van de klanten van de investeerders en het bruto binnenlands product per hoofd van de bevolking en het percentage leningen dat aan vrouwelijke kredietnemers wordt verstrekt beoordeeld; en of de MFI zich heeft gericht op kredietnemers in rurale gebieden en/of op moeilijk te bedienen marktsegmenten.

Voor het ASN Microkredietfonds, en daarmee de onderliggende ASN Microkredietpool, zijn MFI's toegelaten tot het Beleggingsuniversum op basis van hun duurzaamheidsprestaties, waarbij rekening is gehouden met:

- een score die aangeeft in hoeverre wordt voldaan aan de Universal Standards for Social and Environmental Performance Management. Dit is een industriestandaard van 'best practices' om MFI's te helpen klanten en het milieu centraal te stellen bij alle strategische en operationele beslissingen, en hun beleid en procedures af te stemmen op verantwoorde bedrijfspraktijken. Deze standaarden hebben betrekking op de volgende onderwerpen: sociale strategie, betrokken leiderschap, klantgerichte producten en diensten, bescherming van klanten, verantwoorde ontwikkeling van personeel, verantwoorde groei en rendement, en milieubeheer; en
- een score op de Client Protection Principles. Een reeks door de sector vastgestelde basisbeginselen, voor de behandeling van klanten van MFI's met betrekking tot passende producten en leveringen; voorkoming van overmatige schulden; transparantie; verantwoorde prijsstelling; eerlijke en respectvolle behandeling van klanten; privacy van klantgegevens; en klachtenbehandelingsmechanismen.

De uitsluitingscriteria zijn op alle ondernemingen en MFI's toegepast. De duurzaamheidscriteria zijn proportioneel toegepast.

Het Beleggingsuniversum is uiteindelijk vastgesteld door de Investeringscommissie van ASN Impact Investors. Elke onderneming is in de Investeringscommissie van ASN Impact Investors besproken als onderdeel van de duurzaamheidsbeoordeling. De Investeringscommissie was verantwoordelijk om een onderneming goed te keuren, af te keuren of het voeren van engagement, en al deze besluiten hebben geresulteerd in het Beleggingsuniversum.

Na goedkeuring is het Beleggingsuniversum periodiek beoordeeld door het ECD. Op basis van het bovenstaande duurzaamheidsbeoordelingsproces is gewaarborgd dat het Beleggingsuniversum vrij is geweest van bedrijven die ernstige afbreuk doen aan de duurzame beleggingsdoelstellingen.

Voorbeeld van engagement in een UCITS fonds
Sinds 2016 voert ASN Impact Investors engagement met bedrijven uit de farmaceutische industrie. In het door Sustainalytics geschreven rapport in opdracht door ASN Impact Investors, bleek dat de grootste farmaceutische bedrijven ter wereld onvoldoende toezicht houden op en/of transparant zijn over het onderzoek en de ontwikkeling, productie, marketing en verkoop van medicijnen. Gedurende de verslagperiode, heeft ASN Impact Investors engagement gevoerd met de bedrijven uit het Beleggingsuniversum en tweejaarlijks de prestaties op ethisch handelen, ontwikkeling en distributie, marketing en beloning gemeten. ASN Impact Investors heeft deze vastgelegd in scorecards die vervolgens gedeeld zijn met de bedrijven inclusief bedrijfsspecifieke verbeterpunten. In het derde kwartaal deden wij dat met: Astellas Pharma, AstraZeneca, GlaxoSmithKline, Merck KGAA STAMM, Novo Nordisk en Orion Oyj.

Voorbeelden van uitsluiting in een UCITS fonds
Elk kwartaal controleert ASN Impact Investors of de bedrijven in het Beleggingsuniversum nog voldoen. Tijdens deze controle kwam EssilorLuxottica naar boven vanwege betrokkenheid bij dierproeven. ASN Impact Investors heeft EssilorLuxottica hierop onderzocht, helaas ontbreekt een goed dierproevenbeleid bij beide waardoor het bedrijf is afgekeurd en verwijderd.
Het bedrijf Sunpower kapte een bos voor de aanleg van een zonnepark (1 miljoen zonnepanelen) op het schiereiland Yucatan. Vertegenwoordigers van de lokale Maya-gemeenschap stapten naar de rechter maar konden de kap helaas niet meer tegenhouden. ASN Impact Investors heeft Sunpower in drie afzonderlijke e-mails (in februari en maart van dit jaar) om opheldering

gevraagd. Helaas nam het bedrijf niet de moeite om de vragen te beantwoorden. Het kappen van bos voor de aanleg van een zonnepark is voor ASN Impact Investors onacceptabel. Dit was reden om het bedrijf af te keuren en te verwijderen.

Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Gedurende de verslagperiode 2022 is slechts gedeeltelijk rekening gehouden met de indicatoren voor negatieve effecten op duurzaamheidsfactoren (PAI-indicatoren) zoals beschreven in de verordening (SFDR).

Meer specifiek heeft dit betekent dat gedurende 2022 zes verplichte PAI-indicatoren en één optionele indicator in aanmerking zijn genomen, omdat deze indicatoren al deel uitmaakten van het bestaande duurzaamheidsbeleid. Het kan echter nog steeds zo zijn dat er op onderdelen verschillen zijn tussen de definities binnen de in SFDR geformuleerde PAI-indicatoren en binnen het duurzaamheidsbeleid van ASN Impact Investors. De in aanmerking genomen PAI-indicatoren zijn:
- Tabel 1:
  - Indicator 1 Broeikasgas (BKG)-emissies (scope 1,2,3 en Totaal)
  - Indicator 2 Koolstofvoetafdruk
  - Indicator 3 BKG-intensiteit ondernemingen waarin is belegd
  - Indicator 4 Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen
  - Indicator 14 Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoonsmijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens)
  - Indicator 15 BKG intensiteit
- Tabel 3:
  - Indicator 9 Ontbreken van een mensenrechtenbeleid

Voor de overige PAI-indicatoren (tien verplichte en twaalf optionele) geldt dat deze qua thematiek weliswaar gedeeltelijk onderdeel uitmaakten van het duurzaamheidsbeleid, maar dat de dataverzameling zoals inmiddels door SFDR vereist, in 2022 nog niet plaatsvond.
Vanaf de verslagperiode 2023 zal ASN Impact Investors rekening houden met alle PAI-indicatoren, zoals gespecificeerd in het precontractuele template.

Waren duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten? Details:

Ja, de duurzame beleggingen waren afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten. Overeenkomstig de criteria van het duurzaamheidsbeleid, werd een engagementprocedure gestart, wanneer een schending werd vastgesteld bij een onderneming uit het Beleggingsuniversum. Als de onderneming niet bereid of in staat is de situatie volgens de richtlijnen aan te passen, wordt de onderneming uit het Beleggingsuniversum verwijderd.

De onderliggende Microkredietpool heeft uitsluitend belegd in MFI's binnen het strikte Beleggingsuniversum van ASN Impact Investors.

Voorbeeld van engagement in een UCITS fonds
Xinyi Solar heeft onvoldoende beleid op vakbondsvrijheid, de keten en landgebruik. ASN Impact Investors heeft hierover contact opgenomen met Xinyi Solar. Het engagement loopt nog.

Voorbeeld van uitsluiting in een UCITS fonds
ASN Impact Investors heeft tegen de benoeming van Mr. Wang Yan als supervisor kandidaat van Xinjiang Goldwind Science & Technology gestemd. ASN Impact Investors zag Mr. Wang Yan niet als onafhankelijk, hij is namelijk ook directeur van een bedrijfsonderdeel. Verder heeft ASN Impact Investors het bedrijf gevraagd om beleid te ontwikkelen om vakbondsvrijheid te bevorderen en gedwongen arbeid tegen te gaan. Het bedrijf heef in zijn antwoord aangegeven dat het elke vorm van gedwongen arbeid verbiedt. Helaas refereert het daarbij aan Chinese wetgeving. Mede op basis van dit antwoord heeft ASN Impact Investors in april 2022 besloten om het bedrijf uit het Beleggingsuniversum te verwijderen.

Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

In de eerste plaats doordat alle beleggingen hebben voldaan aan het duurzaamheidsbeleid van ASN Impact Investors. Zoals aangegeven onder de vraag Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren? is gedurende de verslagperiode 2022 slechts gedeeltelijk rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op de duurzaamheidsfactoren zoals deze zijn beschreven in de gedelegeerde verordening tot aanvulling van de SFDR. De reden hiervoor is dat met de implementatie van SFDR gedurende 2022 bepaald is welke PAI-indicatoren relevant zijn voor het Fonds. De beschikbare data ten tijde van het opstellen van dit verslag worden in onderstaande tabel gepresenteerd.

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de significante negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

Wat betreft de UCITS-fondsen zijn deze data volledig afkomstig van MSCI en Morningstar Direct, en niet vermengd met de data waar het Fonds gedurende de verslagperiode op gestuurd heeft. Om deze reden is het waarschijnlijk dat er verschillen zijn tussen de onderstaande gegevens en gegevens elders gepresenteerd (met name over de CO_2-uitstoot).

Wat betreft de ASN Microkredietpool zijn de data afkomstig van het ECD van ASN Bank.
De onderstaande tabel is enkel opgenomen ter informatie en mag dus niet worden gezien als een indicatie dat ASN Impact Investors gedurende 2022 op alle genoemde indicatoren heeft gestuurd. ASN Impact Investors wil de lezer ervoor behoeden om voorbarige conclusies te trekken uit hetgeen hieronder wordt gepresenteerd. Dit is nieuwe wet- en regelgeving waarover vanuit de wetgever nog geen 100% duidelijkheid is.

ASN Impact Investors heeft de vereiste PAI-data naar beste vermogen verzameld, bij gerenommeerde dataproviders. Uit de onderstaande tabel blijkt echter dat de datadekking van sommige PAI-indicatoren nog gering is en dat de beschikbare data relatief oud zijn, dit wil zeggen van (ruim) voor 2022, of dat het bronjaar geheel ontbreekt. Dit wijst erop dat de data in ontwikkeling zijn en dat algemeen aanvaarde standaarden nog ontbreken. ASN Impact Investors monitort op continue basis de ontwikkeling van deze data. De lage datakwaliteit is één van de voornaamste redenen geweest om nog niet op de in de tabel gepresenteerde indicatoren te sturen.

ASN Impact Investors rapporteert in deze Annex V voor het eerst over de PAI-indicatoren. ASN Impact Investors stuurt nog niet op deze indicatoren, mede omdat de datakwaliteit nog gering is. Om aan de cijfers in de PAI-tabel toch enige duiding te geven, is als bijlage in deze Annex V per PAI-indicator een kwalitatieve toelichting gegeven.

Tabel 1 – Verklaring inzake de belangrijkste ongunstige effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren

				Eenheid	Impact 2022	Data dekking	Bronjaar
Klimaat- en andere milieu-indicatoren							
Broeikasgasemissies	1.	BKG-emissies	Scope 1-BKG-emissies	tCO_2e	N/B	N/B	N/B
			Scope 2-BKG-emissies	tCO_2e	N/B	N/B	N/B
			Scope 3-BKG-emissies	tCO_2e	N/B	N/B	N/B
			Totale BKG-emissies	tCO_2e	40.334,54	90,30%	2014-2022
	2.	Koolstofvoetafdruk		tCO_2e/Meuro	159,32	90,30%	2014-2022
	3.	BKG-intensiteit ondernemingen waarin is belegd		tCO_2e/Meuro	400,00	80,13%	2014-2022
	4.	Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen			0,00%	81,07%	N/B
	5.	Aandeel verbruik en opwekking niet- hernieuwbare energie			45,36%	81,07%	N/B
	6.	Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten		GWh/Meuro	A – 0; B – 0; C – 0,16; D – 0,46; E – 0,38; F – 0,04; G – 0,89; H – 0,44; L – 0,22	81,07%	2015-2021

Biodiversiteit	7. Activiteiten met negatieve gevolgen voor biodiversiteits-gevoelige gebieden		0,00%	81,07%	N/B
Watergehalte	8. Emissies in water	t/Meuro	0,47	4,53%	2019-2020
Afval	9. Aandeel gevaarlijk afval en radioactief afval	t/Meuro	0,47	27,66%	2018-2021
Indicatoren voor sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbieding van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping					
Sociale thema's en arbeids-omstandigheden	10. Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de richtsnoeren voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO)		0,00%	80,43%	N/B
	11. Ontbreken van procedures en compliance-mechanismen voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen		25,18%	81,07%	N/B
	12. Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen		8,06	79,37%	2018-2021
	13. Genderdiversiteit raad van bestuur		25,07%	81,07%	N/B
	14. Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoneelsmijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens)		0,00%	81,07%	N/B
Indicatoren voor beleggingen in overheden en supranationale instellingen					
Ecologisch	15. BKG intensiteit		40,53	87,41%	2021
Sociaal	16. Landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten		N/B	N/B	N / B

Tabel 2 – Aanvullende klimaat- en andere milieu-indicatoren

			Eenheid	Impact 2022	Data dekking	Bronjaar
Klimaat- en andere milieu-indicatoren						
Water-, afval- en materiaalemissies	6. Waterverbruik en -recycling			N/B	N/B	N/B
	11. Beleggingen in ondernemingen zonder duurzame bodem- of landbouwpraktijken			N/B	N/B	N/B
	14. Natuurlijke soorten en beschermde gebieden	14.1 14.2		3,58% 48,39%	97,45% 97,45%	N/B N/B
	15. Ontbossing			N/B	N/B	N/B
Groene effecten	17. Aandeel obligaties die niet zijn uitgegeven op grond van Uniewetgeving inzake ecologisch duurzame obligaties			N/B	N/B	N/B

Tabel 3 – Aanvullende indicatoren voor sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbieding van de mensenrechten, en bestrijding van corruptie en omkoping

		Eenheid	Impact 2022	Data dekking	Bronjaar
Indicatoren voor sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten, en bestrijding van corruptie en omkoping					
Sociale thema's en arbeids-omstandigheden	4. Ontbreken van een gedragscode voor leveranciers		43,18%	97,21%	2020-2021
	8. Ratio buitensporige beloning CEO		N/B	0,00%	N/B
Mensenrechten	9. Ontbreken van een mensenrechtenbeleid		5,92%	87,70%	N/B
	10. Ontbreken van due diligence		10,59%	0,00%	N/B
	12. Activiteiten en leveranciers met een significant risico op kinderarbeid		11,71%	97,80%	N/B
	13. Activiteiten en leveranciers met een significant risico op dwangarbeid of verplichte arbeid		0,00	97,80%	N/B
	14. Aantal geconstateerde gevallen van ernstige mensenrechtenproblemen en -schendingen		1,14%	97,80%	N/B
Bestrijding van corruptie en omkoping	15. Ontbreken van een beleid tegen corruptie en omkoping		13,75	81,07%	2021
Governance	21. Gemiddelde corruptiescore		43,18%	97,60%	2020-2021

tCO_2e: tonnen CO_2-uitstoot equivalenten
Meuro: miljoen euro
GWh: gigawatturen
t: tonnen
N/B: Niet beschikbaar

Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

De lijst bevat de beleggingen die **het grootste aandeel beleggingen** van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 2022

Grootste beleggingen	Sector	% activa	Land
ASN Duurzaam Aandelenfonds	Beleggingsfondsen	51,3	Nederland
ASN Duurzaam Obligatiefonds	Beleggingsfondsen	22,0	Nederland
ASN Milieu & Waterfonds	Beleggingsfondsen	13,0	Nederland
ASN Microkredietpool	Beleggingsfondsen	8,1	Nederland
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds	Beleggingsfondsen	5,6	Nederland

De kolom "% activa" is het aandeel van de belegging binnen het totaal van de beleggingen (Assets under Management), exclusief liquide middelen.

Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Het Fonds heeft in vier onderliggende UCITS-fondsen en de ASN Microkredietpool belegd. De UCITS-fondsen hebben in beursgenoteerde aandelen en obligaties belegd. Het ASN Microkredietfonds heeft uitsluitend in de ASN Microkredietpool belegd. De ASN Microkredietpool verstrekt leningen aan en belegt in aandelen van microfinancieringsinstellingen. De onderliggende fondsen hebben hun eigen duurzame beleggingsdoelstellingen en alle beleggingen in deze fondsen hebben voldaan aan het duurzaamheidsbeleid.

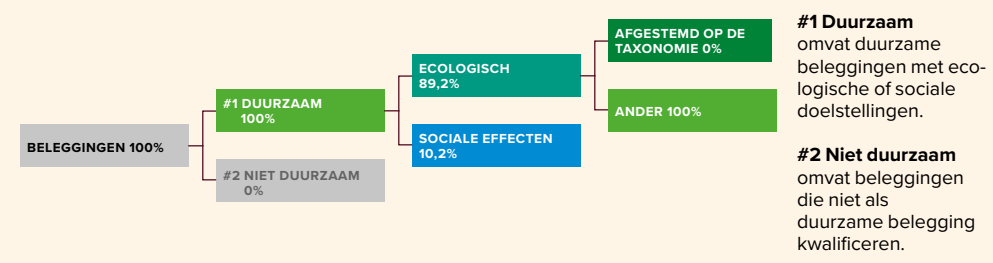
De activa-allocatie beschrijft het aandeel beleggingen in bepaalde activa.

Hoe zag de activa-allocatie eruit?

Vanwege de duurzame beleggingsdoelstellingen is het Fonds door ASN Impact Investors geclassificeerd als een artikel 9 product onder SFDR. Daarom laten de beleggingsselectiecriteria alleen beleggingen toe die als duurzaam kunnen worden aangemerkt in de zin van SFDR.

De in het Fonds aangehouden liquiditeiten zijn geen belegging. Aangezien de beleggingen in het Fonds niet op een beurs verhandeld worden, hebben zij een beperkte verhandelbaarheid. Liquiditeiten worden aangehouden in verband met het liquiditeitsbeheer overeenkomstig afdeling 4 van de gedelegeerde verordening inzake beheerders van alternatieve beleggingsinstelling.

In de onderliggende fondsen heeft 10,2% van het beheerd vermogen een sociale doelstelling gedurende de verslagperiode 2022; daarom wordt hetzelfde percentage als sociaal beschouwd. Het resterende percentage wordt beschouwd als ecologisch.



In welke economische sectoren werd belegd?

Het Fonds heeft in de volgende economische sectoren belegd:

- Staatsobligaties	22,0%
- Basisindustrie	19,4%
- Technologie	14,6%
- Gezondheidszorg	11,6%
- Financiële sector (MFI's)	8,1%
- Communicatie	5,6%
- Consument cyclisch	4,9%
- Basisgoederen	4,3%
- Consument defensief	4,1%
- Nutsbedrijven	4,1%
- Vastgoed	0,7%
- Overig	0,7%

In welke mate waren duurzame beleggingen met een milieudoelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

ASN Impact Investors gelooft dat de EU-taxonomie, de EU-lijst van duurzame economische activiteiten, een belangrijk instrument kan zijn om te bepalen welke beleggingen duurzaam zijn. Het kan transparantie bevorderen, greenwashing tegengaan en de verschuiving van kapitaal naar de duurzame economie van de toekomst stimuleren. Wat het ecologische deel van de EU-taxonomie betreft, kan ASN Impact Investors echter niet instemmen met de opname van kernenergie en fossiel gas als duurzame beleggingen onder de huidige EU-taxonomie. Dit is niet in overeenstemming met de overtuigingen, visie en missie van ASN Impact Investors. Om die reden en het feit dat nog zoveel van de EU-taxonomie onduidelijk is, is er tot nu toe geen specifieke taxonomie doelstelling vastgesteld. Daarnaast is het niet mogelijk verslag uit te brengen over de mate waarin de investeringen in de verslagperiode 2022 zijn afgestemd op de EU-taxonomie, omdat er nog geen data beschikbaar is over op de taxonomie afgestemde activiteiten. De reden hiervoor is dat ondernemingen vanaf verslagperiode 2022 openbaar zullen maken welke van hun activiteiten op de EU-taxonomie is afgestemd. Vanwege deze redenen is de mate waarmee de duurzame beleggingen met een milieudoelstelling waren afgestemd op de EU-taxonomie 0%.

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- de **omzet** die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weergeeft;
- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- de **operationele** uitgaven (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weerspiegelen.

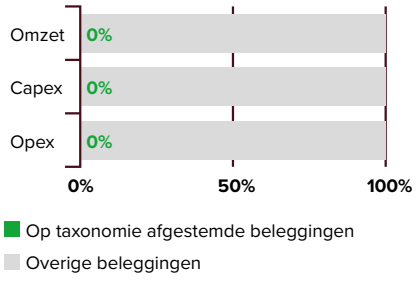
Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiele bijdrage aan een milieudoelstelling leveren.

Transitieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissieniveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

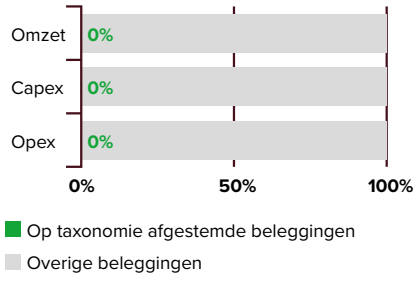
zijn ecologisch duurzame beleggingen die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de EU-taxonomie.

De twee onderstaande grafieken tonen in groen het minimumpercentage beleggingen dat is afgestemd op de EU-taxonomie. Aangezien er geen geschikte methode is om te bepalen of overheidsobligaties zijn afgestemd op de taxonomie*, toont de eerste grafiek de afstemming op de taxonomie voor alle beleggingen van het financiële product, met inbegrip van overheidsobligaties, terwijl de tweede grafiek de afstemming op de taxonomie toont voor uitsluitend de beleggingen van het financiële product anders dan in overheidsobligaties.

1 Afstemming op taxonomie van beleggingen **met inbegrip van overheidsobligaties***



2 Afstemming op taxonomie van beleggingen **exclusief overheidsobligaties***



*Voor deze grafieken omvatten 'overheidsobligaties' alle blootstellingen aan overheidsschulden.

Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?

Wegens het ontbreken van beschikbare data over de EU-taxonomie is het niet mogelijk te vermelden of er beleggingen zijn gedaan in transitie- en faciliterende activiteiten (het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten is dus 0%).

Hoe verhield het percentage beleggingen dat was afgestemd op de EU- taxonomie zich tot het percentage tijdens eerdere referentieperiodes?

De vraag is niet van toepassing. Dit is de eerste verslagperiode.

Wat was het minimumaandeel duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die niet waren afgestemd op de EU-taxonomie?

Vanwege het gebrek aan beschikbare taxonomie-data is het niet mogelijk te rapporteren over het aandeel op de taxonomie afgestemde beleggingen. Daarom wordt aangenomen dat 100% van de beleggingen in het Fonds niet is afgestemd op de EU-taxonomie.

Wat was het minimumaandeel sociaal duurzame beleggingen?

In de onderliggende fondsen heeft 10,2% van het beheerd vermogen een sociale doelstelling. De sociaal duurzame beleggingen richten zich op de kledingbedrijven in de beurgenoteerde aandelenportefeuilles en alle MFIs waarin de ASN Microkredietpool belegt.

Welke beleggingen vielen er onder "niet duurzaam"? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

In lijn met het duurzaamheidsbeleid van ASN Impact Investors zijn geen beleggingen gedaan die als "niet duurzaam" kunnen worden aangemerkt.

Welke maatregelen zijn genomen om de duurzame beleggingsdoelstelling te behalen tijdens de referentieperiode?

Voor de onderliggende UCITS fondsen, maakte ASN Impact Investors gebruik van engagement om een dialoog aan te gaan met de beleggingen om hen bewuster te maken van hun duurzaamheidsprestaties met betrekking tot hun CO_2-uitstoot en biodiversiteitsvoetafdruk en hen aan te sporen deze te verbeteren. Het besluit tot engagement werd genomen wanneer een belegging niet langer voldeed aan de duurzaamheidscriteria van ASN Impact Investor of wanneer wangedrag werd vastgesteld. ASN Impact Investors gebruikte engagement ook om de kledingbedrijven in de portefeuille te helpen hun leefbaarloonscore te verbeteren.

ASN Impact Investors maakte gebruik van haar stemrecht op aandeelhoudersvergaderingen van de ondernemingen waarin het fonds heeft belegd. Dit recht wordt gebruikt om ondernemingen aan te sporen tot duurzamer beleid en praktijken. De uitgangspunten zijn vastgelegd in het duurzame stembeleid van ASN Impact Investors.

In 2022 is ASN Impact Investors gestart met het uitvoeren van engagement op biodiversiteit en klimaat. Klimaatverandering wordt steeds zichtbaarder en heeft een grote impact op biodiversiteit. De biodiversiteit staat onder druk en het verlies daarvan wordt jaarlijks groter. Biodiversiteit en klimaatverandering zijn nauw met elkaar verbonden, reden voor ASN Impact Investors om alle bedrijven uit het Beleggingsuniversum hierover te benaderen. ASN Impact Investors is begonnen met het communiceren over het belang, de urgentie en de afhankelijkheid van biodiversiteit. ASN Impact Investors heeft met vrijwel alle bedrijven uit het Beleggingsuniversum hierover contact gehad. In de volgende fase zijn bedrijven geselecteerd die binnen de portefeuilles een grote negatieve impact hebben op klimaat en biodiversiteit, daarmee start ASN Impact Investors intensief engagement.

Sinds 2016 neemt ASN Impact Investors het voortouw om een leefbaar loon voor textielwerkers breed onder de aandacht te brengen. ASN Impact Investors spreekt met kledingmerken en inspireert anderen die er iets aan willen doen. In 2022 heeft ASN Impact Investors de kledingmerken opnieuw beoordeeld en is over de uitkomsten met de bedrijven in gesprek gegaan.

Voor de onderliggende ASN Microkredietpool, hanteerde ASN Impact Investors strenge criteria alvorens in een project te investeren. Elke belegging in de portefeuille heeft tijdens de verslagperiode een positieve bijdrage geleverd aan de duurzame beleggingsdoelstelling. Het Fonds heeft het niet nodig geacht om engagement te voeren bij deze projecten.

Als onderdeel van de beoordeling van de duurzame beleggingsdoelstellingen vraagt Triple Jump elke potentiële belegging om de ALINUS SPI4-vragenlijst in te vullen, waarin het beleid en de systemen van de belegging worden getoetst aan de universele normen voor het beheer van sociale en milieuprestaties (Universal Standards for Social and Environmental Performance Management). Zodra de vragenlijst door de onderneming is ingevuld, wordt deze door medewerkers van Triple Jump beoordeeld en becommentarieerd en met het management van de onderneming besproken. Dit proces is bedoeld om de ondernemingen waarin wordt belegd meer bewust te maken van de E&S-risico's en de beste praktijken en normen voor het beheer van sociale en milieuprestaties. Door bedrijven te verplichten zichzelf te beoordelen draagt de ASN Microkredietpool bij aan de institutionalisering van de beste ESG-praktijken bij haar beleggingen.

In het kader van het beleggingsproces kunnen bij bepaalde beleggingen onvolledigheden op het gebied van milieu, maatschappij en milieu worden vastgesteld. In dat geval kunnen Triple Jump en/of de ASN Microkredietpool in de leningsovereenkomst voorwaarden opnemen om de belegging te verplichten deze onvolledigheden aan te pakken. Een voorbeeld daarvan is dat Optima Servicios Financieros, een financiële instelling in El Salvador, zich binnen 6 maanden na het sluiten van het contract publiekelijk heeft verbonden tot het Client Protection Pathway (CPP, de belangrijkste norm voor klantbescherming in de sector). Naar aanleiding van dit verzoek heeft Optima zich op de website van het CPP gecommitteerd en toegezegd een zelfevaluatie van haar naleving van de normen te delen.

Triple Jump heeft ook beoordeeld hoe de Covid-pandemie, lang na het begin ervan, de kredietnemers, hun bedrijven en hun capaciteit om leningen van een van de beleggingen van het Fonds af te lossen, heeft beïnvloed. Ook werd onderzocht of en hoe financiële instellingen deze kredietnemers hielpen de gevolgen op te vangen. Belangrijkste conclusie: financiële inclusie verbeterde de levenskwaliteit van de meeste leners in alle landen. In feite profiteerden vrouwelijke kredietnemers en mensen die in armoede leven zelfs meer van financiële inclusie dan mannelijke en niet-arme kredietnemers. De beoordeling is via de volgende link te vinden: https://digitalinclusivefinance.org/publications/

Voorbeeld van engagement in een UCITS fonds
Er is negatieve berichtgeving rondom de bouw van een windpark in Zweden. Hier zou milieu wetgeving geschonden zijn en aannemers niet betaald. ASN Impact Investors heeft hierover contact opgenomen

met Nordex. Het bedrijf heeft voldoende geantwoord en blijft gehandhaafd in het Beleggingsuniversum.

Voorbeeld van stemrecht in een UCITS fonds
ASN Impact Investors heeft tegen de benoeming van de accountant van Autodesk gestemd. EY is sinds 1983 de accountant. Door deze lange relatie komt de onafhankelijkheid mogelijk onder druk te staan. Ook heeft ASN Impact Investors tegen het beloningsvoorstel gestemd. Hierin zijn geen duurzame factoren meegenomen. Tevens heeft ASN Impact Investors het bedrijf gewezen op het belang van goed mensen- en arbeidsrechtenbeleid. Daarbij heeft ASN Impact Investors de Global Compact van de Verenigde Naties en de Internationale Arbeidsorganisatie onder de aandacht gebracht.

Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark voor duurzaamheid?

In overeenstemming met de onderliggende fondsen waarin is belegd, is er geen referentiebenchmark aangewezen voor het bereiken van de duurzame beleggingsdoelstellingen, aangezien er momenteel geen benchmark in de markt beschikbaar is die zowel CO_2-uitstoot, biodiversiteit, leefbaar loon en financiële inclusie verenigt.

Referentie benchmarks zijn indices die meten of het financiële product de duurzame beleggingsdoelstelling behaalt.

In welk opzicht verschilde de referentiebenchmark van een brede marktindex?

Vraag is niet van toepassing.

Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten aanzien van de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de duurzame beleggingsdoelstelling?

Vraag is niet van toepassing.

Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Vraag is niet van toepassing.

Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?

Er kan geen vergelijking worden gemaakt met een brede marktindex, aangezien een dergelijke index niet beschikbaar is.

Er is echter wel een vergelijking gemaakt van de prestatie van het ASN Duurzaam Aandelenfonds, het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds, het ASN Milieu & Waterfonds en het ASN Duurzaam Obligatiefonds ten opzichte van een brede marktindex. Deze zijn te vinden in de periodieke rapportage (Annex V) van de betreffende fondsen.

Bijlage: kwalitatieve uitleg per PAI-indicator

De kwalitatieve uitleg voor PAI-indicatoren waar geen data voor beschikbaar zijn, worden buiten beschouwing gelaten.

De volgende PAI-indicatoren zijn alléén van toepassing voor het ASN Duurzaam Obligatiefonds:
Van tabel 1: PAI-indicatoren 15 en 16
Van tabel 2: PAI-indicator 17
Van tabel 3: PAI-indicator 21

De volgende PAI-indicatoren hebben data beschikbaar voor de ASN Microkredietpool:
Van tabel 1: PAI-indicatoren 1 en 2

- **PAI-indicatoren 1, 2 en 3 van tabel 1** geven de som van de totale broeikasgasemissies in tonnen van de bedrijven in de portefeuille (scope 1, 2, 3) weer, gewogen met de meest recente beschikbare bedrijfswaarde van het bedrijf inclusief cash. Indicator 2 geeft de totale broeikasgasemissies per 1 miljoen euro belegd in de portefeuille weer. Indicator 3 is het portefeuille gewogen gemiddelde van de totale koolstofvoetafdruk van de bedrijven in de portefeuille per miljoen euro omzet (tonnen/miljoen euro omzet). Zowel het duurzaamheidsbeleid en de PAI-indicatoren meten de scope 1, 2 en 3 emissies aan de hand van de PCAF-methode.

  Voor het ASN Duurzaam Aandelenfonds, het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds en het ASN Milieu & Waterfonds bestaan er echter verschillen tussen de beleidsdata en de MSCI data: ASN Impact Investors gebruikt wel proxy-data wanneer data ontbreken; MSCI doet dat niet.

  Voor de ASN Microkredietpool zijn deze data (voor PAI-indicatoren 1 en 2) afkomstig van ECD.

- **PAI-indicator 4 van tabel 1** is de som van het gewicht van bedrijven in de portefeuille met een actieve blootstelling aan de sector fossiele brandstoffen. Deze indicator presenteert de gegevens in lijn met het beleid van ASN Impact Investors: er worden geen beleggingen gedaan in de fossiele industrie.

- **PAI-indicator 5 van tabel 1** is het aandeel van niet-hernieuwbare energieconsumptie en niet-hernieuwbare energieproductie van ondernemingen waarin is belegd, uitgedrukt als percentage. Meer dan de helft van de beleggingen in de portefeuille verbruikt nog niet-hernieuwbare energie of wekt dit op. Zoals aangegeven voert ASN Impact Investors engagement met de bedrijven in de portefeuille om hen hier bewust van te maken.

- **PAI-indicator 6 van tabel 1** is het energieverbruik in GWh per miljoen euro omzet van de beleggingen, per klimaatsector met een grote impact (NACE-sectiecode A, B, C, D, E, F, G, H en L). Hierbij valt het op dat in sector G (groot- en detailhandel) het ratio energieverbruik in GWh per miljoen euro omzet het hoogst is (0,89).

- **PAI-indicator 7 van tabel 1** is de som van bedrijven in de portefeuille die activiteiten hebben in biodiversiteitsgevoelige gebieden en/of betrokken zijn bij controverses met ernstige gevolgen voor het milieu. Deze indicator presenteert de gegevens in lijn met het beleid van ASN Impact Investors: er worden geen beleggingen gedaan in bedrijven die activiteiten hebben in biodiversiteitsgevoelige gebieden en/of betrokken zijn bij controverses met ernstige gevolgen voor het milieu.

- **PAI-indicator 8 van tabel 1** is de som van het aantal ton emissies in water per miljoen euro belegd, uitgedrukt als gewogen gemiddelde. Het getal van 0,47 ton per miljoen euro belegd is laag, echter is de datadekking dusdanig laag dat het getal weinig representatief is.

- **PAI-indicator 9 van tabel 1** is de som van het aantal ton gevaarlijk afval per miljoen euro belegd, uitgedrukt als gewogen gemiddelde. Het getal van 0,47 ton per miljoen euro belegd is laag, echter is de datadekking dusdanig laag dat het getal weinig representatief is.

- **PAI-indicator 10 van tabel 1** is de som van het gewicht van bedrijven in portefeuille die UN Global Compact zeer ernstig hebben geschonden. Deze indicator presenteert de gegevens in lijn met het beleid van ASN Impact Investors: er worden geen beleggingen gedaan in bedrijven die UN Global Compact ernstig hebben geschonden.

- **PAI-indicator 11 van tabel 1** is de som van het gewicht van ondernemingen in portefeuille die geen bewijs hebben van een mechanisme om de naleving van UN Global Compact te controleren. MSCI haalt deze informatie van de website van de onderneming of tegenpartij. Wanneer hier niks vermeld staat, noteert MSCI geen beleid. ASN Impact Investors doet risicoanalyses. Afhankelijk van de geografische aanwezigheid en de bedrijfsactiviteiten wordt het risico hoog, gemiddeld of laag

ingeschat. Bij een laag risico kan het bedrijf actief zijn in een land waar het rechtssysteem voldoende waarborgen biedt. Als er geen zichtbaar beleid is, neemt ASN Impact Investors actief contact op met de bedrijven waarin belegd wordt om te controleren of er wel of geen beleid is. De uitkomsten van de analyse van MSCI en die van ASN Impact Investors verschillen hierom van elkaar. Vanwege de strenge selectiecriteria van het duurzaamheidsbeleid van ASN Impact Investors is gewaarborgd dat het Beleggingsuniversum vrij is van ondernemingen die geen bewijs hebben van een mechanisme om de naleving van UN Global Compact te controleren en die risico lopen op het schenden van de beginselen van de UN Global Compact en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen.

- **PAI-indicator 12 van tabel 1** is het verschil tussen het gemiddelde bruto-uurloon mannelijke en vrouwelijke werknemers als percentage van het bruto-uurloon van mannen. De rapportage over deze maatstaf is inconsistent: sommige bedrijven rapporteren over de absolute of ongecontroleerde loonkloof, terwijl andere controleren voor compenserende factoren zoals functie of locatie.

- **PAI-indicator 13 van tabel 1** is de gemiddelde verhouding tussen vrouwelijke en mannelijke bestuursleden in de beleggingen, uitgedrukt als percentage van alle bestuursleden. Het percentage 25,07% wil zeggen 25% van de bestuursleden van de bedrijven in de portefeuille, vrouwen zijn.

- **PAI-indicator 14 van tabel 1** is de som van het gewicht van bedrijven in portefeuille met blootstelling aan controversiële wapens (landmijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens). Deze indicator presenteert de gegevens in lijn met het beleid van ASN Impact Investors: er worden geen beleggingen gedaan in de wapenindustrie.

- **PAI-indicator 15 van tabel 1** is de BKG-intensiteit van landen waarin belegd wordt. Zowel het duurzaamheidsbeleid en de PAI-indicatoren meten de scope 1, 2 en 3 emissies aan de hand van de PCAF-methode. Er bestaan echter verschillen tussen de beleidsdata en de MSCI data: ASN Impact Investors gebruikt wel proxy-data wanneer data ontbreken; MSCI doet dat niet.

- **PAI-indicator 14 van tabel 2** is enerzijds het aandeel in bedrijven waarvan de activiteiten gevolgen hebben voor bedreigde soorten en anderzijds het aandeel in bedrijven zonder beleid ter bescherming van de biodiversiteit dat betrekking heeft op operationele locaties die eigendom zijn van, geleased of beheerd worden in of grenzen aan een beschermd gebied met een hoge biodiversiteitswaarde buiten beschermde gebieden. Zoals aangegeven is ASN Impact Investors engagement sinds 2022 gestart met het uitvoeren van engagement op biodiversiteit en klimaat.

  Deze indicator is alleen van toepassing op het ASN Duurzaam Aandelenfonds en het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds.

- **PAI-indicator 21 van tabel 3** is het vermeende niveau van corruptie in de overheidssector gemeten aan de hand van de corruptieperceptie-index. Het getal is de gemiddelde score, waarbij een score van 100 aangeeft dat een land “erg schoon” is en een score van 0 aangeeft dat een land “uiterst corrupt” is.

  De volgende indicatoren zijn van toepassing op het ASN Duurzaam Aandelenfonds, het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds en het ASN Milieu & Waterfonds.

- **PAI-indicator 4 van tabel** 3 is het aandeel beleggingen zonder gedragscode voor leveranciers (tegen onveilige arbeidsomstandigheden, onzekere banen, kinderarbeid en dwangarbeid). MSCI haalt deze informatie van de website van de onderneming of tegenpartij. Wanneer hier niks vermeld staat, noteert MSCI geen beleid. ASN Impact Investors maakt een inschatting van de risico’s in de keten. Het risico is afhankelijk van de bedrijfsactiviteiten, het bedrijfsmodel en de locaties waar wordt ingekocht. Als er geen zichtbaar beleid is, neemt ASN Impact Investors actief contact op met de bedrijven waarin belegd wordt om te controleren of er wel of geen beleid is. De uitkomsten van de analyse van MSCI en die van ASN Impact Investors verschillen hierom van elkaar. Vanwege de strenge selectiecriteria van het duurzaamheidsbeleid van ASN Impact Investors is gewaarborgd dat het Beleggingsuniversum vrij is van ondernemingen zonder gedragscode voor leveranciers.

- **PAI-indicator 9 van tabel 3** is het aandeel beleggingen zonder mensenrechtenbeleid. MSCI haalt deze informatie van de website van de onderneming of tegenpartij. Wanneer hier niks vermeld staat, noteert MSCI geen beleid. ASN Impact Investors doet risicoanalyses. Afhankelijk van de geografische aanwezigheid en de bedrijfsactiviteiten wordt het risico hoog, gemiddeld of laag ingeschat. Bij een laag risico kan het bedrijf actief zijn in een land waar het rechtssysteem voldoende waarborgen biedt. Als er geen zichtbaar beleid is, neemt ASN Impact Investors actief contact op met de bedrijven waarin belegd wordt om te controleren of er wel of geen beleid is. De uitkomsten van de analyse van MSCI en die van ASN Impact Investors verschillen hierom van elkaar.

Vanwege de strenge selectiecriteria van het duurzaamheidsbeleid van ASN Impact Investors is gewaarborgd dat het Beleggingsuniversum vrij is van ondernemingen zonder mensenrechtenbeleid.

- **PAI-indicator 12 van tabel 3** is het aandeel beleggingen dat blootstaat aan activiteiten en leveranciers met een aanzienlijk risico op incidenten met kinderarbeid, uitgedrukt in geografische gebieden en/of het soort activiteiten.

- **PAI-indicator 13 van tabel 3** is het aandeel beleggingen dat blootstaat aan activiteiten en leveranciers met een aanzienlijk risico van gevallen van gedwongen of verplichte arbeid, uitgedrukt in geografische gebieden en/of het soort activiteiten.

- **PAI-indicator 14 van tabel 3** is het aantal gevallen van ernstige mensenrechtenkwesties en –incidenten in verband met de beleggingen, op basis van een gewogen gemiddelde. Deze indicator presenteert de gegevens in lijn met het beleid van ASN Impact Investors: er worden geen beleggingen gedaan in de bedrijven met ernstige mensenrechtenkwesties en -incidenten.

- **PAI-indicator 15 van tabel 3** is het aandeel beleggingen in entiteiten zonder beleid ter bestrijding van corruptie en omkoping dat in overeenstemming is met het Verdrag van de Verenigde Naties tegen corruptie. Ondanks dat het percentage laag is, zou het niet voor moeten kunnen komen dat bedrijven zonder beleid ter bestrijding van corruptie en omkoping worden toegelaten tot het Investeringsuniversum. MSCI haalt de informatie om deze indicator te bepalen van de website van de onderneming of tegenpartij. Wanneer hier niks vermeld staat, noteert MSCI geen beleid. ASN Impact Investors doet risicoanalyses. Afhankelijk van de geografische aanwezigheid en de bedrijfsactiviteiten wordt het risico hoog, gemiddeld of laag ingeschat. Bij een laag risico kan het bedrijf actief zijn in een land waar het rechtssysteem voldoende waarborgen biedt. Als er geen zichtbaar beleid is, neemt ASN Impact Investors actief contact op met de bedrijven waarin belegd wordt om te controleren of er wel of geen beleid is. De uitkomsten van de analyse van MSCI en die van ASN Impact Investors verschillen hierom van elkaar. Vanwege de strenge selectiecriteria van het duurzaamheidsbeleid van ASN Impact Investors is gewaarborgd dat het Beleggingsuniversum vrij is van ondernemingen zonder beleid ter bestrijding van corruptie en omkoping.

SFDR annex V ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief

Periodieke informatieverschaffing voor de financiële producten als bedoeld in artikel 9, leden 1 tot en met 4 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en artikel 5, eerste alinea, van Verordening (EU) 2020/852

Productbenaming: ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief **Identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI):** 5493005TYN4G6OVWVP35

Duurzame beleggingsdoelstelling

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een milieudoelstelling of een sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan milieu- of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU-taxonomie** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852, waarbij een lijst van ecologisch duurzame economische activiteiten is vastgesteld. In de verordening is geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten vastgesteld. Duurzame beleggingen met een milieudoelstelling kunnen al dan niet in overeenstemming zijn met de taxonomie.

Heeft dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

● ● ☒ **JA** ● ○ ☐ **NEE**

☒ Er zijn **duurzame beleggingen met een milieudoelstelling** gedaan: **94,1%**

- ☐ in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie
- ☒ in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie

☒ Er zijn **duurzame beleggingen met een sociale doelstelling** gedaan: **5,9%**

☐ Het product **promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken,** en hoewel het geen duurzame beleggingen als doelstelling had, had het een minimumaandeel duurzame beleggingen van ___%

- ☐ met een milieudoelstelling in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie
- ☐ met een milieudoelstelling in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie
- ☐ met een sociale doelstelling

☐ Het product promootte E/S-kenmerken, maar **deed geen duurzame beleggingen**

In hoeverre is de duurzame beleggingsdoelstelling van dit financiële product behaald?

ASN Impact Investors streeft naar een duurzame en rechtvaardige samenleving. Het ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief (het Fonds) draagt daaraan bij middels het realiseren van afgeleide, duurzame beleggingsdoelstellingen. Het Fonds is één van de vijf mixfondsen die zijn opgebouwd op financiële risico-rendementsprofielen van beleggingscategorieën in oplopende volgorde van financieel risico. Per beleggingscategorie komen alleen fondsen in aanmerking die voldoen aan de duurzame beleggingsdoelstellingen en volledige duurzame beleggingscriteria van ASN Impact Investors (in de praktijk alleen de ASN-fondsen). De duurzame beleggingsdoelstellingen en meting zijn dus afgeleid van de onderliggende fondsen waarin het Fonds heeft belegd.

Het Fonds heeft in de volgende onderliggende fondsen belegd:
- ASN Duurzaam Aandelenfonds
- ASN Duurzaam Small & Midcapfonds
- ASN Milieu & Waterfonds
- ASN Duurzaam Obligatiefonds
- ASN Microkredietpool

De onderliggende fondsen hebben de volgende duurzame beleggingsdoelstellingen:

ASN Duurzaam Small & Midcapfonds ASN Duurzaam Aandelenfonds	ASN Milieu & Waterfonds	ASN Duurzaam Obligatiefonds	ASN Microkredietpool
Het verminderen van de uitstoot van CO_2 per jaar in lijn met de Overeenkomst van Parijs (uitgedrukt in de bijdrage van het Fonds om de temperatuurstijging in 2050 op maximaal 1,5 graden te houden) Het verminderen van de negatieve impact op biodiversiteit per geïnvesteerde euro (ten opzichte van het basisjaar 2019) Het stimuleren van de betaling van leefbaar loon aan fabriekswerknemers in de keten van de kleding-industrie (ten opzichte van basisjaar 2019)	Het verminderen van de uitstoot van CO_2 per jaar in lijn met de Overeenkomst van Parijs (uitgedrukt in de bijdrage van het Fonds om de temperatuurstijging in 2050 op maximaal 1,5 graden te houden) Het verminderen van de negatieve impact op biodiversiteit per geïnvesteerde euro (ten opzichte van het basisjaar 2019)	Het verminderen van de uitstoot van CO_2 van de staatsobligaties in de portefeuille per jaar in lijn met de Overeenkomst van Parijs (uitgedrukt in de bijdrage van het Fonds om de temperatuurstijging in 2050 op maximaal 1,5 graden te houden) Het vermijden van de uitstoot van CO_2 van de groene en sociale obligaties in de portefeuille (gemeten in tonnen CO_2 per geïnvesteerde euro	Het bieden van toegang tot financiële diensten aan mensen met lage inkomens en micro- en kleine ondernemingen ("financiële inclusie") in veelal lage- en midden-inkomenslanden, zodat zij (meer) inkomen kunnen verwerven en hun financiële weerbaarheid kunnen versterken

94,1% van het beheerd vermogen (AuM) heeft bijgedragen aan de milieudoelstellingen in 2022:
- het verminderen van de uitstoot van CO_2 van de aandelen en de staatsobligaties in de portefeuille per jaar in lijn met de Overeenkomst van Parijs (uitgedrukt in de bijdrage van het Fonds om de temperatuurstijging in 2050 op maximaal 1,5 graden te houden);
- het vermijden van de uitstoot van CO_2 van de groene en sociale obligaties in de portefeuille (gemeten in tonnen CO_2 per geïnvesteerde euro); en
- het verminderen van de negatieve impact op biodiversiteit per geïnvesteerde euro (ten opzichte van het basisjaar 2019).

5,9% van het beheerd vermogen (AuM) heeft bijgedragen aan de sociale doelstellingen in 2022:
- het stimuleren van de betaling van een leefbaar loon aan fabriekswerknemers in de keten van de kledingindustrie (ten opzichte van basisjaar 2019); en
- het bieden van toegang tot financiële diensten aan mensen met lage inkomens en micro- en kleine ondernemingen ("financiële inclusie") in veelal lage- en middeninkomenslanden, zodat zij (meer) inkomen kunnen verwerven en hun financiële weerbaarheid kunnen versterken.

In overeenstemming met deze doelstellingen heeft het Fonds ook rekening gehouden met klimaat-mitigatie en -adaptatie, zoals gedefinieerd in de EU-taxonomie.

Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

Duurzaamheidsindicatoren meten hoe de duurzaamheidsdoelstellingen van dit financiële product worden verwezenlijkt.

Voor iedere duurzame beleggingsdoelstelling van het Fonds is een duurzaamheidsindicator opgenomen. Zie onderstaande tabel waarin de prestaties van de duurzaamheidsindicatoren tijdens de verslagperiode 2022 zijn weergegeven.

En in vergelijking tot voorafgaande perioden?

Tabel met prestaties van de duurzaamheidsindicatoren over de afgelopen 4 jaar. De data over de duurzaamheidsindicatoren zijn niet voor alle indicatoren of jaren beschikbaar. Voor deze perioden en indicatoren is in de tabel "niet beschikbaar" opgenomen.

Duurzaamheidsindicator	Waarde periode 2019	Waarde periode 2020	Waarde periode 2021	Waarde periode 2022
Voor beursgenoteerde aandelen				
MSCI ITR (in graden Celcius)	N/B	N/B	N/B	1,94
Biodiversiteit footprint (in ha per miljoen euro geïnvesteerd)	21,37	23,83	18,63	16,14
Gemiddelde leefbaarloonscore	21,95	22,63	22,89	25,87
Voor staatsobligaties				
CO_2 intensiteit (in tonnen per miljoen euro geïnvesteerd)	N/B	N/B	0,43	0,40
Voor groene en sociale obligaties				
CO_2 intensiteit (in tonnen per miljoen euro geïnvesteerd)	N/B	N/B	0,24	0,35
Vermeden emissies (in tonnen per miljoen euro geïnvesteerd)	N/B	N/B	-3,17	-4,50
Voor MFI's				
Het percentage van klanten dat in rurale gebieden woont	68%	69%	69%	63%
De gemiddelde lening in euro's	791	753	738	846
Het percentage vrouwen van alle klanten	82%	83%	83%	83%
Het aantal klanten dat de MFI's bereiken (in miljoenen)	22	22	17	15
Het percentage binnen de lening portefeuille waarmee micro, midden en kleine ondernemingen zijn gefinancierd	N/A	83%	78%	81%
Het aantal lage inkomenslanden waarin het Fonds heeft geïnvesteerd	2	2	2	2
Het aantal midden inkomenslanden waarin het Fonds heeft geïnvesteerd	35	34	38	38
Het aantal klanten van de MFI's in lage inkomenslanden	N/A	N/A	193.371	193.362
Het aantal klanten van de MFI's in midden inkomenslanden	N/A	N/A	16.291.694	15.257.130

Om de geïmpliceerde temperatuurstijging van het Fonds te meten, heeft het Fonds gebruikgemaakt van de MSCI ITR-methode (voor sturing richting de op de Overeenkomst van Parijs afgestemde doelstelling). De MSCI ITR-methode is een intuïtieve, toekomstgerichte metriek, uitgedrukt in graden Celsius, die is ontworpen om de temperatuurafstemming van beleggingen, portefeuilles en fondsen weer te geven op de mondiale temperatuurdoelstellingen. De geïmpliceerde temperatuurstijging van het Fonds in 2022 bedroeg 1,94 graden, gemeten aan de hand van de MSCI Implied Temperature Rise (ITR)-methodologie. Dit is het eerste jaar dat deze methodiek wordt gebruikt, het is daarom niet mogelijk om de eerdere jaren te vergelijken. Voor meer informatie over de MSCI ITR-methodologie zie: MSCI Implied Temperature Rise.

Om de impact op de biodiversiteit te meten, heeft het Fonds gebruikgemaakt van de BFFI-methode. De BFFI-methode meet de biodiversiteitsvoetafdruk in ha per geïnvesteerde euro, gebaseerd op de levenscyclusbeoordelingen (LCA). Een LCA berekent het milieueffect van producten en diensten over hun gehele levenscyclus. Dit resulteert in een verwacht negatief of positief effect op de biodiversiteit (in ha) per geïnvesteerde euro per jaar ((ha/€)/jr). In 2022 is de negatieve impact op de biodiversiteit van het Fonds per belegde euro verbeterd ten opzichte van het basisjaar 2019 (gemeten aan de hand van de Biodiversity Footprint Financial Institutions (BFFI)-methodologie).

Om de stimulering van het leefbaar loon in de kledingindustrie te meten, heeft het Fonds gebruikgemaakt van PLWF-methode. De PLWF-methode beoordeelt de bedrijven in de kledingindustrie binnen de portefeuille aan de hand van een toets en rangschikt deze in vijf categorieën, van slechtste tot beste: Embryonic (het bedrijf doet niets of nauwelijks iets aan leefbaar loon, 0-10 punten), Developing (in ontwikkeling, 11-20 punten), Maturing (de ontwikkeling vordert, 21-30 punten), Advanced (de ontwikkeling nadert haar voltooiing, 31-35 punten) en Leader (leidend, 36-40 punten). De leefbaarloonscore van de portefeuille wordt elk kwartaal beoordeeld. De score die hierboven wordt gepresenteerd is het gemiddelde van de vier kwartalen. De manier waarop deze scores tot stand komen, is door

de jaren heen veranderd en strenger geworden. Hierdoor zijn de cijfers van 2022 niet goed te vergelijken met die van 2019. Het is echter zeer arbeidsintensief om het assessment met terugwerkende kracht te herrekenen. Om transparantie te kunnen bieden over de verschillen volgt hieronder een kwalitatieve uitleg over methodiek door de jaren heen. In 2022 is de gemiddelde leefbaarloonscore voor de kledingmerken in het Beleggingsuniversum van de portefeuille van het Fonds verbeterd ten opzichte van het basisjaar 2019 (gemeten aan de hand van de Platform Living Wage Financials (PLWF)-methodologie).

De methodiek om een leefbaarloonscore te bepalen voor een kledingbedrijf is gebaseerd op een lijst met acht vragen, verdeeld in zeven overkoepelende hoofdcriteria (het beleid van het bedrijf, het engagement, de beoordeling van de effecten, de integratie van de bevindingen, het volgen van de prestaties, de remedie en de transparantie met betrekking tot leefbaar loon). Het aantal vragen is door de jaren heen gelijk gebleven. Echter is de weging van elke vraag veranderd. In 2018 wogen de eerste vragen zwaarder, dit waren de zogenoemde 'makkelijker te beantwoorden vragen' (het ging hierbij om twee vragen over het beleid en één over het engagement van het bedrijf, deze vragen hadden samen een weging van 60%). In 2020 is dit aangepast zodat nu elke vraag dezelfde weging heeft (acht vragen met ieder een weging van 12,5%). In 2018 lag het zwaartepunt voornamelijk op het hoofdcriterium over beleid van het bedrijf (twee van de acht vragen gingen hierover, met een totale weging van 40%). Veel bedrijven hadden het beleid nog niet op orde, laat staan de praktijk. In de loop van de tijd hadden steeds meer bedrijven voldoende beleid en werd het tijd om de daaruit volgende activiteiten zwaarder mee te wegen. Vandaar dat in 2022 het zwaartepunt is verschoven van het hoofdcriterium over beleid naar het hoofdcriterium over engagement van het bedrijf: de twee vragen over het beleid zijn samengevoegd (waardoor nu één vraag over het beleid gaat met een weging van 12,5%) en is een vraag toegevoegd bij het hoofdcriterium over engagement (deze heeft nu dus twee vragen met een totale weging van 25%).

Naast dat de vragen door de jaren heen veranderd zijn en het zwaartepunt van de weging is veranderd, zijn de verschillende indicatoren waarmee het aantal punten bij een vraag wordt bepaald verder ontwikkeld. Hierbij is enerzijds verduidelijkt wat van de bedrijven gevraagd wordt en anderzijds de indicatoren uitgebreid waardoor deze strenger zijn geworden.

Voor meer informatie over de leefbaarloonscore en de onderliggende methodiek, zie: **ASN Bank Leefbaar Loon.**

Wat betreft de indicatoren met betrekking tot MFI's heeft het fonds samengewerkt met de externe projectadviseur, Triple Jump, om de indicatoren te meten. Triple Jump verzamelt de data rechtstreeks bij de MFI's.

De ASN Microkredietpool (en daarmee het ASN Microkredietfonds) financierde ultimo 2022 83 MFI's en 2 MFI-netwerken. Deze MFI's bedienen naar schatting 15,5 miljoen individuele leningnemers. Van de 15,5 miljoen leningnemers is 83% vrouw. Het is belangrijk vrouwelijke leningnemers te bereiken. De voordelen die de leningen aan vrouwen opleveren, komen namelijk meestal ten goede aan het hele gezin. Van de leningnemers woont 63% op het platteland, waar de toegang tot financiële diensten beperkt is. De gemiddelde som die de MFI's lenen aan individuele leningnemers is €846. Er heeft geen accountantscontrole plaatsgevonden bij de MFI's met betrekking tot deze gegevens.

Op welke wijze hebben de duurzame beleggingen geen ernstige afbreuk gedaan aan het behalen van duurzame beleggingsdoelstellingen?

Alle beleggingen van de onderliggende fondsen die in aanmerking kwamen voor het Beleggingsuniversum hebben voldaan aan het Duurzaamheidsbeleid van ASN Impact Investors (het duurzaamheidsbeleid). Het duurzaamheidsbeleid bestond uit een selectieproces, uitgevoerd door het Expertisecentrum Duurzaamheid (ECD) van de ASN Bank. In dit proces was de risicoanalyse opgenomen die leidde tot de uitsluitingscriteria van het Beleggingsuniversum. De basis van de uitsluitingscriteria werd gevormd door de drie pijlers van ASN Impact Investors, oftewel klimaat, biodiversiteit en mensenrechten, evenals de governance van de ondernemingen en, indien relevant, dierenwelzijn. De lijst met uitsluitingscriteria omvatte details die betrekking hebben op, maar niet beperkt zijn tot:

- klimaat (activiteiten met betrekking tot fossiele brandstoffen en kernenergie werden uitgesloten);
- biodiversiteit (activiteiten met betrekking tot ontbossing en afvaldumping werden uitgesloten);
- mensenrechten (activiteiten met betrekking tot misdaden tegen de menselijkheid, genocide, oorlogsmisdaden en de wapenindustrie werden uitgesloten);
- governance (ondernemingen die geen beleid hadden dat het ethisch gedrag van hun werknemers regelt, werden uitgesloten);
- dierenwelzijn (activiteiten met betrekking tot dierproeven en schending van de vijf vrijheden van het dierenwelzijn werden uitgesloten).

Verder bestaat het duurzaamheidsbeleid uit een lijst van duurzaamheidscriteria. Deze criteria hebben de ondernemingen en MFI's beoordeeld op onder meer hun milieubeleid, vervuiling, overexploitatie, gelijke behandeling en discriminatie, dwangarbeid en een gezonde en veilige werkomgeving.

In aanvulling op het bovengenoemde beleid begon het selectieproces voor de beleggingen van het ASN Microkredietfonds, en daarmee de onderliggende ASN Microkredietpool, met het voorstellen van beleggingen voor het fonds door de externe projectadviseur van het fonds (Triple Jump), na een due diligence-proces dat was gebaseerd op financiële- en duurzaamheidscriteria.

Voor MFI's hebben de criteria de verhouding tussen de gemiddelde omvang van de leningen van de klanten van de investeerders en het bruto binnenlands product per hoofd van de bevolking en het percentage leningen dat aan vrouwelijke kredietnemers wordt verstrekt beoordeeld; en of de MFI zich heeft gericht op kredietnemers in rurale gebieden en/of op moeilijk te bedienen marktsegmenten.

Voor het ASN Microkredietfonds, en daarmee de onderliggende ASN Microkredietpool, zijn MFI's toegelaten tot het Beleggingsuniversum op basis van hun duurzaamheidsprestaties, waarbij rekening is gehouden met:
- een score die aangeeft in hoeverre wordt voldaan aan de Universal Standards for Social and Environmental Performance Management. Dit is een industriestandaard van 'best practices' om MFI's te helpen klanten en het milieu centraal te stellen bij alle strategische en operationele beslissingen, en hun beleid en procedures af te stemmen op verantwoorde bedrijfspraktijken. Deze standaarden hebben betrekking op de volgende onderwerpen: sociale strategie, betrokken leiderschap, klantgerichte producten en diensten, bescherming van klanten, verantwoorde ontwikkeling van personeel, verantwoorde groei en rendement, en milieubeheer; en
- een score op de Client Protection Principles. Een reeks door de sector vastgestelde basisbeginselen, voor de behandeling van klanten van MFI's met betrekking tot passende producten en leveringen; voorkoming van overmatige schulden; transparantie; verantwoorde prijsstelling; eerlijke en respectvolle behandeling van klanten; privacy van klantgegevens; en klachtenbehandelingsmechanismen.

De uitsluitingscriteria zijn op alle ondernemingen en MFI's toegepast. De duurzaamheidscriteria zijn proportioneel toegepast.

Het Beleggingsuniversum is uiteindelijk vastgesteld door de Investeringscommissie van ASN Impact Investors. Elke onderneming is in de Investeringscommissie van ASN Impact Investors besproken als onderdeel van de duurzaamheidsbeoordeling. De Investeringscommissie was verantwoordelijk om een onderneming goed te keuren, af te keuren of het voeren van engagement, en al deze besluiten hebben geresulteerd in het Beleggingsuniversum.

Na goedkeuring is het Beleggingsuniversum periodiek beoordeeld door het ECD. Op basis van het bovenstaande duurzaamheidsbeoordelingsproces is gewaarborgd dat het Beleggingsuniversum vrij is geweest van bedrijven die ernstige afbreuk doen aan de duurzame beleggingsdoelstellingen.

Voorbeeld van engagement in een UCITS fonds
Sinds 2016 voert ASN Impact Investors engagement met bedrijven uit de farmaceutische industrie. In het door Sustainalytics geschreven rapport in opdracht door ASN Impact Investors, bleek dat de grootste farmaceutische bedrijven ter wereld onvoldoende toezicht houden op en/of transparant zijn over het onderzoek en de ontwikkeling, productie, marketing en verkoop van medicijnen. Gedurende de verslagperiode, heeft ASN Impact Investors engagement gevoerd met de bedrijven uit het Beleggingsuniversum en tweejaarlijks de prestaties op ethisch handelen, ontwikkeling en distributie, marketing en beloning gemeten. ASN Impact Investors heeft deze vastgelegd in scorecards die vervolgens gedeeld zijn met de bedrijven inclusief bedrijfsspecifieke verbeterpunten. In het derde kwartaal deden wij dat met: Astellas Pharma, AstraZeneca, GlaxoSmithKline, Merck KGAA STAMM, Novo Nordisk en Orion Oyj.

Voorbeelden van uitsluiting in een UCITS fonds
Elk kwartaal controleert ASN Impact Investors of de bedrijven in het Beleggingsuniversum nog voldoen. Tijdens deze controle kwam EssilorLuxottica naar boven vanwege betrokkenheid bij dierproeven. ASN Impact Investors heeft EssilorLuxottica hierop onderzocht, helaas ontbreekt een goed dierproevenbeleid bij beide waardoor het bedrijf is afgekeurd en verwijderd.

Het bedrijf Sunpower kapte een bos voor de aanleg van een zonnepark (1 miljoen zonnepanelen) op het schiereiland Yucatan. Vertegenwoordigers van de lokale Maya-gemeenschap stapten naar de rechter maar konden de kap helaas niet meer tegenhouden. ASN Impact Investors heeft

Sunpower in drie afzonderlijke e-mails (in februari en maart van dit jaar) om opheldering gevraagd. Helaas nam het bedrijf niet de moeite om de vragen te beantwoorden. Het kappen van bos voor de aanleg van een zonnepark is voor ASN Impact Investors onacceptabel. Dit was reden om het bedrijf af te keuren en te verwijderen.

Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Gedurende de verslagperiode 2022 is slechts gedeeltelijk rekening gehouden met de indicatoren voor negatieve effecten op duurzaamheidsfactoren (PAI-indicatoren) zoals beschreven in de verordening (SFDR).

Meer specifiek heeft dit betekent dat gedurende 2022 zes verplichte PAI-indicatoren en één optionele indicator in aanmerking zijn genomen, omdat deze indicatoren al deel uitmaakten van het bestaande duurzaamheidsbeleid. Het kan echter nog steeds zo zijn dat er op onderdelen verschillen zijn tussen de definities binnen de in SFDR geformuleerde PAI-indicatoren en binnen het duurzaamheidsbeleid van ASN Impact Investors. De in aanmerking genomen PAI-indicatoren zijn:
- Tabel 1:
  - Indicator 1 Broeikasgas (BKG)-emissies (scope 1,2,3 en Totaal)
  - Indicator 2 Koolstofvoetafdruk
  - Indicator 3 BKG-intensiteit ondernemingen waarin is belegd
  - Indicator 4 Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen
  - Indicator 14 Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoonsmijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens)
  - Indicator 15 BKG intensiteit
- Tabel 3:
  - Indicator 9 Ontbreken van een mensenrechtenbeleid

Voor de overige PAI-indicatoren (**tien** verplichte en **twaalf** optionele) geldt dat deze qua thematiek weliswaar gedeeltelijk onderdeel uitmaakten van het duurzaamheidsbeleid, maar dat de dataverzameling zoals inmiddels door SFDR vereist, in 2022 nog niet plaatsvond.
Vanaf de verslagperiode 2023 zal ASN Impact Investors rekening houden met alle PAI-indicatoren, zoals gespecificeerd in het precontractuele template.

Waren duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten? Details:

Ja, de duurzame beleggingen waren afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten. Overeenkomstig de criteria van het duurzaamheidsbeleid, werd een engagementprocedure gestart, wanneer een schending werd vastgesteld bij een onderneming uit het Beleggingsuniversum. Als de onderneming niet bereid of in staat is de situatie volgens de richtlijnen aan te passen, wordt de onderneming uit het Beleggingsuniversum verwijderd.

De onderliggende Microkredietpool heeft uitsluitend belegd in MFI's binnen het strikte Beleggingsuniversum van ASN Impact Investors.

Voorbeeld van engagement in een UCITS fonds
Xinyi Solar heeft onvoldoende beleid op vakbondsvrijheid, de keten en landgebruik. ASN Impact Investors heeft hierover contact opgenomen met Xinyi Solar. Het engagement loopt nog.

Voorbeeld van uitsluiting in een UCITS fonds
ASN Impact Investors heeft tegen de benoeming van Mr. Wang Yan als supervisor kandidaat van Xinjiang Goldwind Science & Technology gestemd. ASN Impact Investors zag Mr. Wang Yan niet als onafhankelijk, hij is namelijk ook directeur van een bedrijfsonderdeel. Verder heeft ASN Impact Investors het bedrijf gevraagd om beleid te ontwikkelen om vakbondsvrijheid te bevorderen en gedwongen arbeid tegen te gaan. Het bedrijf heef in zijn antwoord aangegeven dat het elke vorm van gedwongen arbeid verbiedt. Helaas refereert het daarbij aan Chinese wetgeving. Mede op basis van dit antwoord heeft ASN Impact Investors in april 2022 besloten om het bedrijf uit het Beleggingsuniversum te verwijderen.

Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

In de eerste plaats doordat alle beleggingen hebben voldaan aan het duurzaamheidsbeleid van ASN Impact Investors. Zoals aangegeven onder de vraag Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren? is gedurende de verslagperiode 2022 slechts gedeeltelijk rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op de duurzaamheidsfactoren zoals deze zijn beschreven in de gedelegeerde verordening tot aanvulling van de SFDR. De reden hiervoor is dat met de implementatie van SFDR gedurende 2022 bepaald is welke PAI-indicatoren relevant zijn voor het Fonds. De beschikbare data ten tijde van het opstellen van dit verslag worden in onderstaande tabel gepresenteerd.

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de significante negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

Wat betreft de UCITS-fondsen zijn deze data volledig afkomstig van MSCI en Morningstar Direct, en niet vermengd met de data waar het Fonds gedurende de verslagperiode op gestuurd heeft. Om deze reden is het waarschijnlijk dat er verschillen zijn tussen de onderstaande gegevens en gegevens elders gepresenteerd (met name over de CO_2-uitstoot).

Wat betreft de ASN Microkredietpool zijn de data afkomstig van het ECD van ASN Bank.

De onderstaande tabel is enkel opgenomen ter informatie en mag dus niet worden gezien als een indicatie dat ASN Impact Investors gedurende 2022 op alle genoemde indicatoren heeft gestuurd. ASN Impact Investors wil de lezer ervoor behoeden om voorbarige conclusies te trekken uit hetgeen hieronder wordt gepresenteerd. Dit is nieuwe wet- en regelgeving waarover vanuit de wetgever nog geen 100% duidelijkheid is.

ASN Impact Investors heeft de vereiste PAI-data naar beste vermogen verzameld, bij gerenommeerde dataproviders. Uit de onderstaande tabel blijkt echter dat de datadekking van sommige PAI-indicatoren nog gering is en dat de beschikbare data relatief oud zijn, dit wil zeggen van (ruim) voor 2022, of dat het bronjaar geheel ontbreekt. Dit wijst erop dat de data in ontwikkeling zijn en dat algemeen aanvaarde standaarden nog ontbreken. ASN Impact Investors monitort op continue basis de ontwikkeling van deze data. De lage datakwaliteit is één van de voornaamste redenen geweest om nog niet op de in de tabel gepresenteerde indicatoren te sturen.

Voor meer details over de indicatoren zie Annex I van de Regulering (EU) 2022/1288.

ASN Impact Investors rapporteert in deze Annex V voor het eerst over de PAI-indicatoren. ASN Impact Investors stuurt nog niet op deze indicatoren, mede omdat de datakwaliteit nog gering is. Om aan de cijfers in de PAI-tabel toch enige duiding te geven, is als bijlage in deze Annex V per PAI-indicator een kwalitatieve toelichting gegeven.

Tabel 1 – Verklaring inzake de belangrijkste ongunstige effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren

				Eenheid	Impact 2022	Data dekking	Bronjaar
Klimaat- en andere milieu-indicatoren							
Broeikasgasemissies	1.	BKG-emissies	Scope 1-BKG-emissies	tCO_2e	N/B	95,68%	N/B
			Scope 2-BKG-emissies	tCO_2e	N/B	95,68%	N/B
			Scope 3-BKG-emissies	tCO_2e	N/B	91,51%	N/B
			Totale BKG-emissies	tCO_2e	58.166,56	92,58%	2014-2022
	2.	Koolstofvoetafdruk		tCO_2e/Meuro	185,70	92,58%	2014-2022
	3.	BKG-intensiteit ondernemingen waarin is belegd		tCO_2e/Meuro	511,33	92,58%	2014-2022
	4.	Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen			0,00%	92,58%	N/B
	5.	Aandeel verbruik en opwekking niet- hernieuwbare energie			58,40%	5,27%	N/B
	6.	Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten		GWh/Meuro	A – 0; B – 0; C – 0,19; D – 0,57; E – 0,49; F – 0,06; G – 1,04; H – 0,57; L – 0,29	31,59%	2015-2021

Biodiversiteit	7.	Activiteiten met negatieve gevolgen voor biodiversiteits-gevoelige gebieden		0,00%	95,68%	N/B
Watergehalte	8.	Emissies in water	t/Meuro	0,61	95,68%	2019-2020
Afval	9.	Aandeel gevaarlijk afval en radioactief afval	t/Meuro	0,59	91,51%	2018-2021
Indicatoren voor sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbieding van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping						
Sociale thema's en arbeids-omstandigheden	10.	Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de richtsnoeren voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO)		0,00%	91,84%	N/B
	11.	Ontbreken van procedures en compliance-mechanismen voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richt-snoeren voor multinationale ondernemingen		32,05%	92,58%	N/B
	12.	Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen		10,46%	90,60%	2018-2021
	13.	Genderdiversiteit raad van bestuur		32,28%	92,58%	N/B
	14.	Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoneelsmijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens)		0,00%	92,58%	N/B
Indicatoren voor beleggingen in overheden en supranationale instellingen						
Ecologisch	15.	BKG intensiteit		12,82	87,41%	2021
Sociaal	16.	Landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten		N/B	N/B	N/B

Tabel 2 – Aanvullende klimaat- en andere milieu-indicatoren

			Eenheid	Impact 2022	Data dekking	Bronjaar
Klimaat- en andere milieu-indicatoren						
Water-, afval- en materiaalemissies	6.	Waterverbruik en -recycling		N/B	N/B	N/B
	11.	Beleggingen in ondernemingen zonder duurzame bodem- of landbouwpraktijken		N/B	N/B	N/B
	14.	Natuurlijke soorten en beschermde gebieden	14.1 14.2	4,70% 62,78%	97,43% 97,43%	N/B N/B
	15.	Ontbossing		N/B	N/B	N/B
Groene effecten	17.	Aandeel obligaties die niet zijn uitgegeven op grond van Uniewetgeving inzake ecologisch duurzame obligaties		N/B	N/B	N/B

Tabel 3 – Aanvullende indicatoren voor sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbieding van de mensenrechten, en bestrijding van corruptie en omkoping

		Eenheid	Impact 2022	Data dekking	Bronjaar
Indicatoren voor sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten, en bestrijding van corruptie en omkoping					
Sociale thema's en arbeids-omstandigheden	4. Ontbreken van een gedragscode voor leveranciers		55,56%	97,19%	2020-2021
	8. Ratio buitensporige beloning CEO		N/B	N/B	N/B
Mensenrechten	9. Ontbreken van een mensenrechtenbeleid		7,37%	94,59%	N/B
	10. Ontbreken van due diligence		N/B	N/B	N/B
	12. Activiteiten en leveranciers met een significant risico op kinderarbeid		13,55%	97,79%	N/B
	13. Activiteiten en leveranciers met een significant risico op dwangarbeid of verplichte arbeid		15,01%	97,79%	N/B
	14. Aantal geconstateerde gevallen van ernstige mensenrechtenproblemen en -schendingen		0,00	97,79%	N/B
Bestrijding van corruptie en omkoping	15. Ontbreken van een beleid tegen corruptie en omkoping		1,44%	92,58%	N/B
Governance	21. Gemiddelde corruptiescore		4,35	97,60%	2021

tCO_2e: tonnen CO_2-uitstoot equivalenten
Meuro: miljoen euro
GWh: gigawatturen
t: tonnen
N/B: Niet beschikbaar

Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

De lijst bevat de beleggingen die **het grootste aandeel beleggingen** van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 2022

Grootste beleggingen	Sector	% activa	Land
ASN Duurzaam Aandelenfonds	Beleggingsfondsen	67,5	Nederland
ASN Milieu & Waterfonds	Beleggingsfondsen	15,9	Nederland
ASN Duurzaam Obligatiefonds	Beleggingsfondsen	7,0	Nederland
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds	Beleggingsfondsen	6,6	Nederland
ASN Microkredietpool	Beleggingsfondsen	3,0	Nederland

De kolom "% activa" is het aandeel van de belegging binnen het totaal van de beleggingen (Assets under Management), exclusief liquide middelen.

Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Het Fonds heeft in vier onderliggende UCITS-fondsen en de ASN Microkredietpool belegd. De UCITS-fondsen hebben in beursgenoteerde aandelen en obligaties belegd. Het ASN Microkredietfonds heeft uitsluitend in de ASN Microkredietpool belegd. De ASN Microkredietpool verstrekt leningen aan en belegt in aandelen van microfinancieringsinstellingen. De onderliggende fondsen hebben hun eigen duurzame beleggingsdoelstellingen en alle beleggingen in deze fondsen hebben voldaan aan het duurzaamheidsbeleid.

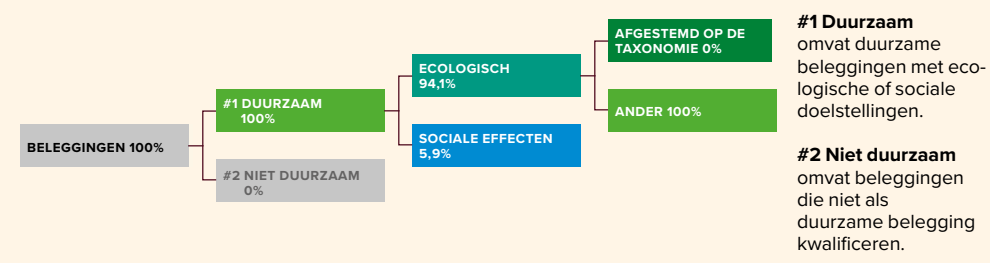
De activa-allocatie beschrijft het aandeel beleggingen in bepaalde activa.

Hoe zag de activa-allocatie eruit?

Vanwege de duurzame beleggingsdoelstellingen is het Fonds door ASN Impact Investors geclassificeerd als een artikel 9 product onder SFDR. Daarom laten de beleggingsselectiecriteria alleen beleggingen toe die als duurzaam kunnen worden aangemerkt in de zin van SFDR.

De in het Fonds aangehouden liquiditeiten zijn geen belegging. Aangezien de beleggingen in het Fonds niet op een beurs verhandeld worden, hebben zij een beperkte verhandelbaarheid. Liquiditeiten worden aangehouden in verband met het liquiditeitsbeheer overeenkomstig afdeling 4 van de gedelegeerde verordening inzake beheerders van alternatieve beleggingsinstelling.

In de onderliggende fondsen heeft 5,9% van het beheerd vermogen een sociale doelstelling gedurende de verslagperiode 2022; daarom wordt hetzelfde percentage als sociaal beschouwd. Het resterende percentage wordt beschouwd als ecologisch.



In welke economische sectoren werd belegd?

Het Fonds heeft in de volgende economische sectoren belegd:

- Staatsobligaties	7,0%
- Basisindustrie	24,5%
- Technologie	18,8%
- Gezondheidszorg	15,1%
- Financiële sector (MFI's)	3,1%
- Communicatie	7,3%
- Consument cyclisch	6,3%
- Basisgoederen	5,5%
- Consument defensief	5,4%
- Nutsbedrijven	5,2%
- Vastgoed	0,9%
- Overig	0,9%

In welke mate waren duurzame beleggingen met een milieudoelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

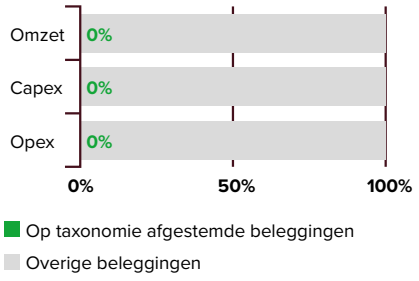
ASN Impact Investors gelooft dat de EU-taxonomie, de EU-lijst van duurzame economische activiteiten, een belangrijk instrument kan zijn om te bepalen welke beleggingen duurzaam zijn. Het kan transparantie bevorderen, greenwashing tegengaan en de verschuiving van kapitaal naar de duurzame economie van de toekomst stimuleren. Wat het ecologische deel van de EU-taxonomie betreft, kan ASN Impact Investors echter niet instemmen met de opname van kernenergie en fossiel gas als duurzame beleggingen onder de huidige EU-taxonomie. Dit is niet in overeenstemming met de overtuigingen, visie en missie van ASN Impact Investors. Om die reden en het feit dat nog zoveel van de EU-taxonomie onduidelijk is, is er tot nu toe geen specifieke taxonomie doelstelling vastgesteld. Daarnaast is het niet mogelijk verslag uit te brengen over de mate waarin de investeringen in de verslagperiode 2022 zijn afgestemd op de EU-taxonomie, omdat er nog geen data beschikbaar is over op de taxonomie afgestemde activiteiten. De reden hiervoor is dat ondernemingen vanaf verslagperiode 2022 openbaar zullen maken welke van hun activiteiten op de EU-taxonomie is afgestemd. Vanwege deze redenen is de mate waarmee de duurzame beleggingen met een milieudoelstelling waren afgestemd op de EU-taxonomie 0%.

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

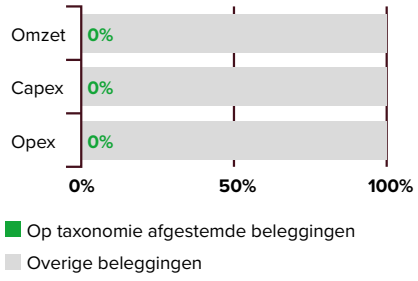
- de **omzet** die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weergeeft;
- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- de **operationele** uitgaven (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weerspiegelen.

De twee onderstaande grafieken tonen in groen het minimumpercentage beleggingen dat is afgestemd op de EU-taxonomie. Aangezien er geen geschikte methode is om te bepalen of overheidsobligaties zijn afgestemd op de taxonomie*, toont de eerste grafiek de afstemming op de taxonomie voor alle beleggingen van het financiële product, met inbegrip van overheidsobligaties, terwijl de tweede grafiek de afstemming op de taxonomie toont voor uitsluitend de beleggingen van het financiële product anders dan in overheidsobligaties.

1 Afstemming op taxonomie van beleggingen **met inbegrip van overheidsobligaties***



2 Afstemming op taxonomie van beleggingen **exclusief overheidsobligaties***



*Voor deze grafieken omvatten 'overheidsobligaties' alle blootstellingen aan overheidsschulden.

Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?

Wegens het ontbreken van beschikbare data over de EU-taxonomie is het niet mogelijk te vermelden of er beleggingen zijn gedaan in transitie- en faciliterende activiteiten (het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten is dus 0%).

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiele bijdrage aan een milieudoelstelling leveren.

Transitieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissieniveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

Hoe verhield het percentage beleggingen dat was afgestemd op de EU- taxonomie zich tot het percentage tijdens eerdere referentieperiodes?

De vraag is niet van toepassing. Dit is de eerste verslagperiode.

Wat was het minimumaandeel duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die niet waren afgestemd op de EU-taxonomie?

Vanwege het gebrek aan beschikbare taxonomie-data is het niet mogelijk te rapporteren over het aandeel op de taxonomie afgestemde beleggingen. Daarom wordt aangenomen dat 100% van de beleggingen in het Fonds niet is afgestemd op de EU-taxonomie.

zijn ecologisch duurzame beleggingen die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de EU-taxonomie.

Wat was het minimumaandeel sociaal duurzame beleggingen?

In de onderliggende fondsen heeft 5,9% van het beheerd vermogen een sociale doelstelling. De sociaal duurzame beleggingen richten zich op de kledingbedrijven in de beurgenoteerde aandelenportefeuilles en alle MFIs waarin de ASN Microkredietpool belegt.

Welke beleggingen vielen er onder "niet duurzaam"? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

In lijn met het duurzaamheidsbeleid van ASN Impact Investors zijn geen beleggingen gedaan die als "niet duurzaam" kunnen worden aangemerkt.

Welke maatregelen zijn genomen om de duurzame beleggingsdoelstelling te behalen tijdens de referentieperiode?

Voor de onderliggende UCITS fondsen, maakte ASN Impact Investors gebruik van engagement om een dialoog aan te gaan met de beleggingen om hen bewuster te maken van hun duurzaamheidsprestaties met betrekking tot hun CO_2-uitstoot en biodiversiteitsvoetafdruk en hen aan te sporen deze te verbeteren. Het besluit tot engagement werd genomen wanneer een belegging niet langer voldeed aan de duurzaamheidscriteria van ASN Impact Investor of wanneer wangedrag werd vastgesteld. ASN Impact Investors gebruikte engagement ook om de kledingbedrijven in de portefeuille te helpen hun leefbaarloonscore te verbeteren.

ASN Impact Investors maakte gebruik van haar stemrecht op aandeelhoudersvergaderingen van de ondernemingen waarin het fonds heeft belegd. Dit recht wordt gebruikt om ondernemingen aan te sporen tot duurzamer beleid en praktijken. De uitgangspunten zijn vastgelegd in het duurzame stembeleid van ASN Impact Investors.

In 2022 is ASN Impact Investors gestart met het uitvoeren van engagement op biodiversiteit en klimaat. Klimaatverandering wordt steeds zichtbaarder en heeft een grote impact op biodiversiteit. De biodiversiteit staat onder druk en het verlies daarvan wordt jaarlijks groter. Biodiversiteit en klimaatverandering zijn nauw aan elkaar verbonden, reden voor ASN Impact Investors om alle bedrijven uit het Beleggingsuniversum hierover te benaderen. ASN Impact Investors is begonnen met het informeren van over het belang, de urgentie en de afhankelijkheid van biodiversiteit. ASN Impact Investors heeft met vrijwel alle bedrijven uit het Beleggingsuniversum hierover contact gehad. In de volgende fase zijn bedrijven geselecteerd die binnen de portefeuilles een grote negatieve impact hebben op klimaat en biodiversiteit, daarmee start ASN Impact Investors intensief engagement.

Sinds 2016 neemt ASN Impact Investors het voortouw om een leefbaar loon voor textielwerkers breed onder de aandacht te brengen. ASN Impact Investors spreekt met kledingmerken en inspireert anderen die er iets aan willen doen. In 2022 heeft ASN Impact Investors de kledingmerken opnieuw beoordeeld en is over de uitkomsten met de bedrijven in gesprek gegaan.

Voor de onderliggende ASN Microkredietpool, hanteerde ASN Impact Investors strenge criteria alvorens in een project te investeren. Elke belegging in de portefeuille heeft tijdens de verslagperiode een positieve bijdrage geleverd aan de duurzame beleggingsdoelstelling. Het Fonds heeft het niet nodig geacht om engagement te voeren bij deze projecten.

Als onderdeel van de beoordeling van de duurzame beleggingsdoelstellingen vraagt Triple Jump elke potentiële belegging om de ALINUS SPI4-vragenlijst in te vullen, waarin het beleid en de systemen van de belegging worden getoetst aan de universele normen voor het beheer van sociale en milieuprestaties (Universal Standards for Social and Environmental Performance Management). Zodra de vragenlijst door de onderneming is ingevuld, wordt deze door medewerkers van Triple Jump beoordeeld en becommentarieerd en met het management van de onderneming besproken. Dit proces is bedoeld om de ondernemingen waarin wordt belegd meer bewust te maken van de E&S-risico's en de beste praktijken en normen voor het beheer van sociale en milieuprestaties. Door bedrijven te verplichten zichzelf te beoordelen draagt de ASN Microkredietpool bij aan de institutionalisering van de beste ESG-praktijken bij haar beleggingen.

In het kader van het beleggingsproces kunnen bij bepaalde beleggingen onvolledigheden op het gebied van milieu, maatschappij en milieu worden vastgesteld. In dat geval kunnen Triple Jump en/of de ASN Microkredietpool in de leningsovereenkomst voorwaarden opnemen om de belegging te verplichten deze onvolledigheden aan te pakken. Een voorbeeld daarvan is dat Optima Servicios Financieros, een financiële instelling in El Salvador, zich binnen 6 maanden na het sluiten van het contract publiekelijk heeft verbonden tot het Client Protection Pathway (CPP, de belangrijkste norm voor klantbescherming in de sector). Naar aanleiding van dit verzoek heeft Optima zich op de website van het CPP gecommitteerd en toegezegd een zelfevaluatie van haar naleving van de normen te delen.

Triple Jump heeft ook beoordeeld hoe de Covid-pandemie, lang na het begin ervan, de kredietnemers, hun bedrijven en hun capaciteit om leningen van een van de beleggingen van het Fonds af te lossen, heeft beïnvloed. Ook werd onderzocht of en hoe financiële instellingen deze kredietnemers hielpen de gevolgen op te vangen. Belangrijkste conclusie: financiële inclusie verbeterde de levenskwaliteit van de meeste leners in alle landen. In feite profiteerden vrouwelijke kredietnemers en mensen die in armoede leven zelfs meer van financiële inclusie dan mannelijke en niet-arme kredietnemers. De beoordeling is via de volgende link te vinden: https://digitalinclusivefinance.org/publications/

Voorbeeld van engagement in een UCITS fonds
Er is negatieve berichtgeving rondom de bouw van een windpark in Zweden. Hier zou milieu wetgeving geschonden zijn en aannemers niet betaald. ASN Impact Investors heeft hierover contact opgenomen

met Nordex. Het bedrijf heeft voldoende geantwoord en blijft gehandhaafd in het Beleggingsuniversum.

Voorbeeld van stemrecht in een UCITS fonds
ASN Impact Investors heeft tegen de benoeming van de accountant van Autodesk gestemd. EY is sinds 1983 de accountant. Door deze lange relatie komt de onafhankelijkheid mogelijk onder druk te staan. Ook heeft ASN Impact Investors tegen het beloningsvoorstel gestemd. Hierin zijn geen duurzame factoren meegenomen. Tevens heeft ASN Impact Investors het bedrijf gewezen op het belang van goed mensen- en arbeidsrechtenbeleid. Daarbij heeft ASN Impact Investors de Global Compact van de Verenigde Naties en de Internationale Arbeidsorganisatie onder de aandacht gebracht.

Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark voor duurzaamheid?

In overeenstemming met de onderliggende fondsen waarin is belegd, is er geen referentiebenchmark aangewezen voor het bereiken van de duurzame beleggingsdoelstellingen, aangezien er momenteel geen benchmark in de markt beschikbaar is die zowel CO_2-uitstoot, biodiversiteit, leefbaar loon en financiële inclusie verenigt.

Referentie benchmarks zijn indices die meten of het financiële product de duurzame beleggingsdoelstelling behaalt.

In welk opzicht verschilde de referentiebenchmark van een brede marktindex?

Vraag is niet van toepassing.

Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten aanzien van de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de duurzame beleggingsdoelstelling?

Vraag is niet van toepassing.

Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Vraag is niet van toepassing.

Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?

Er kan geen vergelijking worden gemaakt met een brede marktindex, aangezien een dergelijke index niet beschikbaar is.

Er is echter wel een vergelijking gemaakt van de prestatie van het ASN Duurzaam Aandelenfonds, het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds, het ASN Milieu & Waterfonds en het ASN Duurzaam Obligatiefonds ten opzichte van een brede marktindex. Deze zijn te vinden in de periodieke rapportage (Annex V) van de betreffende fondsen.

Bijlage: kwalitatieve uitleg per PAI-indicator

De kwalitatieve uitleg voor PAI-indicatoren waar geen data voor beschikbaar zijn, worden buiten beschouwing gelaten.

De volgende PAI-indicatoren zijn alléén van toepassing voor het ASN Duurzaam Obligatiefonds:
Van tabel 1: PAI-indicatoren 15 en 16
Van tabel 2: PAI-indicator 17
Van tabel 3: PAI-indicator 21

De volgende PAI-indicatoren hebben data beschikbaar voor de ASN Microkredietpool:
Van tabel 1: PAI-indicatoren 1 en 2

- **PAI-indicatoren 1, 2 en 3 van tabel 1** geven de som van de totale broeikasgasemissies in tonnen van de bedrijven in de portefeuille (scope 1, 2, 3) weer, gewogen met de meest recente beschikbare bedrijfswaarde van het bedrijf inclusief cash. Indicator 2 geeft de totale broeikasgasemissies per 1 miljoen euro belegd in de portefeuille weer. Indicator 3 is het portefeuille gewogen gemiddelde van de totale koolstofvoetafdruk van de bedrijven in de portefeuille per miljoen euro omzet (tonnen/miljoen euro omzet). Zowel het duurzaamheidsbeleid en de PAI-indicatoren meten de scope 1, 2 en 3 emissies aan de hand van de PCAF-methode.

  Voor het ASN Duurzaam Aandelenfonds, het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds en het ASN Milieu & Waterfonds bestaan er echter verschillen tussen de beleidsdata en de MSCI data: ASN Impact Investors gebruikt wel proxy-data wanneer data ontbreken; MSCI doet dat niet.

  Voor de ASN Microkredietpool zijn deze data (voor PAI-indicatoren 1 en 2) afkomstig van ECD.

- **PAI-indicator 4 van tabel 1** is de som van het gewicht van bedrijven in de portefeuille met een actieve blootstelling aan de sector fossiele brandstoffen. Deze indicator presenteert de gegevens in lijn met het beleid van ASN Impact Investors: er worden geen beleggingen gedaan in de fossiele industrie.

- **PAI-indicator 5 van tabel 1** is het aandeel van niet-hernieuwbare energieconsumptie en niet-hernieuwbare energieproductie van ondernemingen waarin is belegd, uitgedrukt als percentage. Meer dan de helft van de beleggingen in de portefeuille verbruikt nog niet-hernieuwbare energie of wekt dit op. Zoals aangegeven voert ASN Impact Investors engagement met de bedrijven in de portefeuille om hen hier bewust van te maken.

- **PAI-indicator 6 van tabel 1** is het energieverbruik in GWh per miljoen euro omzet van de beleggingen, per klimaatsector met een grote impact (NACE-sectiecode A, B, C, D, E, F, G, H en L). Hierbij valt het op dat in sector G (groot- en detailhandel) het ratio energieverbruik in GWh per miljoen euro omzet het hoogst is (1,04).

- **PAI-indicator 7 van tabel 1** is de som van bedrijven in de portefeuille die activiteiten hebben in biodiversiteitsgevoelige gebieden en/of betrokken zijn bij controverses met ernstige gevolgen voor het milieu. Deze indicator presenteert de gegevens in lijn met het beleid van ASN Impact Investors: er worden geen beleggingen gedaan in bedrijven die activiteiten hebben in biodiversiteitsgevoelige gebieden en/of betrokken zijn bij controverses met ernstige gevolgen voor het milieu.

- **PAI-indicator 8 van tabel 1** is de som van het aantal ton emissies in water per miljoen euro belegd, uitgedrukt als gewogen gemiddelde. Het getal van 0,61 ton per miljoen euro belegd is laag, echter is de datadekking dusdanig laag dat het getal weinig representatief is.

- **PAI-indicator 9 van tabel 1** is de som van het aantal ton gevaarlijk afval per miljoen euro belegd, uitgedrukt als gewogen gemiddelde. Het getal van 0,59 ton per miljoen euro belegd is laag, echter is de datadekking dusdanig laag dat het getal weinig representatief is.

- **PAI-indicator 10 van tabel 1** is de som van het gewicht van bedrijven in portefeuille die UN Global Compact zeer ernstig hebben geschonden. Deze indicator presenteert de gegevens in lijn met het beleid van ASN Impact Investors: er worden geen beleggingen gedaan in bedrijven die UN Global Compact ernstig hebben geschonden.

- **PAI-indicator 11 van tabel 1** is de som van het gewicht van ondernemingen in portefeuille die geen bewijs hebben van een mechanisme om de naleving van UN Global Compact te controleren. MSCI haalt deze informatie van de website van de onderneming of tegenpartij. Wanneer hier niks vermeld staat, noteert MSCI geen beleid. ASN Impact Investors doet risicoanalyses. Afhankelijk van de geografische aanwezigheid en de bedrijfsactiviteiten wordt het risico hoog, gemiddeld of laag

ingeschat. Bij een laag risico kan het bedrijf actief zijn in een land waar het rechtssysteem voldoende waarborgen biedt. Als er geen zichtbaar beleid is, neemt ASN Impact Investors actief contact op met de bedrijven waarin belegd wordt om te controleren of er wel of geen beleid is. De uitkomsten van de analyse van MSCI en die van ASN Impact Investors verschillen hierom van elkaar. Vanwege de strenge selectiecriteria van het duurzaamheidsbeleid van ASN Impact Investors is gewaarborgd dat het Beleggingsuniversum vrij is van ondernemingen die geen bewijs hebben van een mechanisme om de naleving van UN Global Compact te controleren en die risico lopen op het schenden van de beginselen van de UN Global Compact en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen.

- **PAI-indicator 12 van tabel 1** is het verschil tussen het gemiddelde bruto-uurloon mannelijke en vrouwelijke werknemers als percentage van het bruto-uurloon van mannen. De rapportage over deze maatstaf is inconsistent: sommige bedrijven rapporteren over de absolute of ongecontroleerde loonkloof, terwijl andere controleren voor compenserende factoren zoals functie of locatie.

- **PAI-indicator 13 van tabel 1** is de gemiddelde verhouding tussen vrouwelijke en mannelijke bestuursleden in de beleggingen, uitgedrukt als percentage van alle bestuursleden. Het percentage 32,28% wil zeggen iets minder dan een derde van de bestuursleden van de bedrijven in de portefeuille, vrouwen zijn.

- **PAI-indicator 14 van tabel 1** is de som van het gewicht van bedrijven in portefeuille met blootstelling aan controversiële wapens (landmijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens). Deze indicator presenteert de gegevens in lijn met het beleid van ASN Impact Investors: er worden geen beleggingen gedaan in de wapenindustrie.

- **PAI-indicator 15 van tabel 1** is de BKG-intensiteit van landen waarin belegd wordt. Zowel het duurzaamheidsbeleid en de PAI-indicatoren meten de scope 1, 2 en 3 emissies aan de hand van de PCAF-methode. Er bestaan echter verschillen tussen de beleidsdata en de MSCI data: ASN Impact Investors gebruikt wel proxy-data wanneer data ontbreken; MSCI doet dat niet.

- **PAI-indicator 14 van tabel 2** is enerzijds het aandeel in bedrijven waarvan de activiteiten gevolgen hebben voor bedreigde soorten en anderzijds het aandeel in bedrijven zonder beleid ter bescherming van de biodiversiteit dat betrekking heeft op operationele locaties die eigendom zijn van, geleased of beheerd worden in of grenzen aan een beschermd gebied met een hoge biodiversiteitswaarde buiten beschermde gebieden. Zoals aangegeven is ASN Impact Investors engagement sinds 2022 gestart met het uitvoeren van engagement op biodiversiteit en klimaat.

  Deze indicator is alleen van toepassing op het ASN Duurzaam Aandelenfonds en het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds.

- **PAI-indicator 21 van tabel 3** is het vermeende niveau van corruptie in de overheidssector gemeten aan de hand van de corruptieperceptie-index. Het getal is de gemiddelde score, waarbij een score van 100 aangeeft dat een land “erg schoon” is en een score van 0 aangeeft dat een land “uiterst corrupt” is.

  De volgende indicatoren zijn van toepassing op het ASN Duurzaam Aandelenfonds, het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds en het ASN Milieu & Waterfonds.

- **PAI-indicator 4 van tabel 3** is het aandeel beleggingen zonder gedragscode voor leveranciers (tegen onveilige arbeidsomstandigheden, onzekere banen, kinderarbeid en dwangarbeid). MSCI haalt deze informatie van de website van de onderneming of tegenpartij. Wanneer hier niks vermeld staat, noteert MSCI geen beleid. ASN Impact Investors maakt een inschatting van de risico’s in de keten. Het risico is afhankelijk van de bedrijfsactiviteiten, het bedrijfsmodel en de locaties waar wordt ingekocht. Als er geen zichtbaar beleid is, neemt ASN Impact Investors actief contact op met de bedrijven waarin belegd wordt om te controleren of er wel of geen beleid is. De uitkomsten van de analyse van MSCI en die van ASN Impact Investors verschillen hierom van elkaar. Vanwege de strenge selectiecriteria van het duurzaamheidsbeleid van ASN Impact Investors is gewaarborgd dat het Beleggingsuniversum vrij is van ondernemingen zonder gedragscode voor leveranciers.

- **PAI-indicator 9 van tabel 3** is het aandeel beleggingen zonder mensenrechtenbeleid. MSCI haalt deze informatie van de website van de onderneming of tegenpartij. Wanneer hier niks vermeld staat, noteert MSCI geen beleid. ASN Impact Investors doet risicoanalyses. Afhankelijk van de geografische aanwezigheid en de bedrijfsactiviteiten wordt het risico hoog, gemiddeld of laag ingeschat. Bij een laag risico kan het bedrijf actief zijn in een land waar het rechtssysteem voldoende waarborgen biedt. Als er geen zichtbaar beleid is, neemt ASN Impact Investors actief contact op met de bedrijven waarin belegd wordt om te controleren of er wel of geen beleid is. De uitkomsten van de analyse van MSCI en die van ASN Impact Investors verschillen hierom van elkaar.

Vanwege de strenge selectiecriteria van het duurzaamheidsbeleid van ASN Impact Investors is gewaarborgd dat het Beleggingsuniversum vrij is van ondernemingen zonder mensenrechtenbeleid.

- **PAI-indicator 12 van tabel 3** is het aandeel beleggingen dat blootstaat aan activiteiten en leveranciers met een aanzienlijk risico op incidenten met kinderarbeid, uitgedrukt in geografische gebieden en/of het soort activiteiten.

- **PAI-indicator 13 van tabel 3** is het aandeel beleggingen dat blootstaat aan activiteiten en leveranciers met een aanzienlijk risico van gevallen van gedwongen of verplichte arbeid, uitgedrukt in geografische gebieden en/of het soort activiteiten.

- **PAI-indicator 14 van tabel 3** is het aantal gevallen van ernstige mensenrechtenkwesties en – incidenten in verband met de beleggingen, op basis van een gewogen gemiddelde. Deze indicator presenteert de gegevens in lijn met het beleid van ASN Impact Investors: er worden geen beleggingen gedaan in de bedrijven met ernstige mensenrechtenkwesties en -incidenten.

- **PAI-indicator 15 van tabel 3** is het aandeel beleggingen in entiteiten zonder beleid ter bestrijding van corruptie en omkoping dat in overeenstemming is met het Verdrag van de Verenigde Naties tegen corruptie. Ondanks dat het percentage laag is, zou het niet voor moeten kunnen komen dat bedrijven zonder beleid ter bestrijding van corruptie en omkoping worden toegelaten tot het Investeringsuniversum. MSCI haalt de informatie om deze indicator te bepalen van de website van de onderneming of tegenpartij. Wanneer hier niks vermeld staat, noteert MSCI geen beleid. ASN Impact Investors doet risicoanalyses. Afhankelijk van de geografische aanwezigheid en de bedrijfsactiviteiten wordt het risico hoog, gemiddeld of laag ingeschat. Bij een laag risico kan het bedrijf actief zijn in een land waar het rechtssysteem voldoende waarborgen biedt. Als er geen zichtbaar beleid is, neemt ASN Impact Investors actief contact op met de bedrijven waarin belegd wordt om te controleren of er wel of geen beleid is. De uitkomsten van de analyse van MSCI en die van ASN Impact Investors verschillen hierom van elkaar. Vanwege de strenge selectiecriteria van het duurzaamheidsbeleid van ASN Impact Investors is gewaarborgd dat het Beleggingsuniversum vrij is van ondernemingen zonder beleid ter bestrijding van corruptie en omkoping.

SFDR annex V ASN Groenprojectenfonds

Periodieke informatieverschaffing voor de financiële producten als bedoeld in artikel 9, leden 1 tot en met 4 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en artikel 5, eerste alinea, van Verordening (EU) 2020/852

Productbenaming: ASN Groenprojectenfonds **Identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI):** 549300LDXPD7XM2J2X44

Duurzame beleggingsdoelstelling

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een milieudoelstelling of een sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan milieu- of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU-taxonomie** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852, waarbij een lijst van ecologisch duurzame economische activiteiten is vastgesteld. In de verordening is geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten vastgesteld. Duurzame beleggingen met een milieudoelstelling kunnen al dan niet in overeenstemming zijn met de taxonomie.

Heeft dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

☒ **JA** ☐ **NEE**

☒ Er zijn **duurzame beleggingen met een milieudoelstelling** gedaan: **100%**

- ☐ in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie
- ☒ in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie

☐ Er zijn **duurzame beleggingen met een sociale doelstelling** gedaan: ___%

☐ Het product **promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken,** en hoewel het geen duurzame beleggingen als doelstelling had, had het een minimumaandeel duurzame beleggingen van ___%

- ☐ met een milieudoelstelling in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie
- ☐ met een milieudoelstelling in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie
- ☐ met een sociale doelstelling

☐ Het product promootte E/S-kenmerken, maar **deed geen duurzame beleggingen**

In hoeverre is de duurzame beleggingsdoelstelling van dit financiële product behaald?

Het ASN Groenprojectenfonds (het Fonds) heeft de volgende duurzame beleggingsdoelstelling:

- het vermijden van CO_2-uitstoot door te investeren in energieopwekking uit duurzame bronnen zoals wind- of zonne-energie.

Het Fonds heeft gedurende de verslagperiode 2022 uitsluitend leningen en eigen vermogen (aandelenkapitaal) verstrekt aan groene projecten in hernieuwbare energiesectoren (zoals wind- of zonne-energie) en gedecentraliseerde energiefaciliteiten (zoals thermische opslagfaciliteiten).

Het Fonds is aangewezen als een Groene Instelling, wat betekent dat het ten minste 70% van het beheerde vermogen heeft belegd in projecten die voldoen aan de Regeling Groenprojecten Nederland (2022) en de Regeling Groenprojecten Buitenland (2002). Het Fonds heeft zich gericht op duurzame bouw en renovatie, duurzame energie en decentrale energievoorziening.

In overeenstemming met deze doelstelling heeft het Fonds ook rekening gehouden met klimaatmitigatie en -adaptatie, zoals gedefinieerd in de EU-taxonomie.

Het Fonds heeft met zijn duurzame beleggingsdoelstelling bijgedragen aan de volgende Sustainable Development Goals (SDG's): Betaalbare en schone energie (SDG 7) en Klimaatactie (SDG 13). In het bijzonder heeft het Fonds bijgedragen tot:

1. vergroting van het aandeel van hernieuwbare energie en gedecentraliseerde energievoorziening; en
2. integratie van klimaatveranderingsmaatregelen in (nationale en internationale) beleidsmaatregelen, strategieën en planning.

Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

Duurzaamheidsindicatoren meten hoe de duurzaamheidsdoelstellingen van dit financiële product worden verwezenlijkt.

De duurzaamheidsindicatoren van het Fonds zijn gekoppeld aan de volgende Sustainable Development Goals (SDG's): Betaalbare en schone energie (SDG 7) en Klimaatactie (SDG 13).
Zie onderstaande tabel voor de prestaties van de duurzaamheidsindicatoren tijdens de verslagperiode.

En in vergelijking tot voorafgaande perioden?

Zie onderstaande tabel voor de prestaties van de duurzaamheidsindicatoren in de voorgaande perioden.

Duurzaamheidsindicator	Waarde periode 2019	Waarde periode 2020	Waarde periode 2021	Waarde periode 2022
Vermeden emissies (in tonnen)	-114.082	-133.898	-176.940	-180.372

Om de toegeschreven vermeden CO_2 uitstoot te meten, maakt het Fonds gebruik van de Partnership of Carbon Accounting Financials (PCAF)-methode. De PCAF-methode meet de vermeden emissies in tonnen CO_2 equivalent.

Op welke wijze hebben de duurzame beleggingen geen ernstige afbreuk gedaan aan het behalen van duurzame beleggingsdoelstellingen?

Alle beleggingen in het Beleggingsuniversum van het Fonds voldoen aan het Duurzaamheidsbeleid van ASN Impact Investors (het duurzaamheidsbeleid). ASN Impact Investors selecteert de beleggingen van het Fonds in overleg met de het Fonds.

De duurzaamheid van alle projecten is getoetst aan de duurzaamheidscriteria van ASN Impact Investors, inclusief de criteria op de uitsluitingslijst van ASN Impact Investors, zoals die van tijd tot tijd worden gewijzigd.

De duurzaamheidsbeoordeling van de projecten zorgt ervoor de projecten positief bijdragen aan de milieudoelstelling van het Fonds. De uitsluitingscriteria betreffen activiteiten op het gebied van kernenergie, fossiele brandstoffen, wapens, tabak, schending van mensenrechten en arbeidsrechten en activiteiten die onomkeerbare schade aan het milieu veroorzaken. ASN Impact Investors financiert ook geen projecten die gebruik maken van eerste generatie biobrandstoffen en vermijdt de financiering van de bouw van projecten waarbij het gebouw zal worden gebruikt voor activiteiten die volgens het duurzaamheidsbeleid zijn uitgesloten. De duurzaamheidsbeoordeling houdt ook rekening met de negatieve effecten van de hernieuwbare energietechnologie zoals overmatig watergebruik, schade aan de biodiversiteit en het gebruik van gevaarlijke materialen bij de productie van de zonnepanelen of windturbines.

De Investeringscommissie van ASN Impact Investors heeft uiteindelijk op basis van een beleggingsvoorstel vastgesteld of een project kon worden toegevoegd aan het Beleggingsuniversum van het Fonds. Na goedkeuring worden de projecten in het Beleggingsuniversum gemonitord en jaarlijks vindt er een revisie van de oorspronkelijk kredietrisico beoordeling plaats, in samenwerking met de projectadviseurs.

Het bovenstaande duurzaamheidsbeoordelingsproces beoogt te borgen dat het Beleggingsuniversum vrij is geweest van projecten die ernstige afbreuk doen aan de duurzame beleggingsdoelstellingen.

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de significante negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Gedurende de verslagperiode 2022 is bij de selectie van nieuwe beleggingen geen rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren (PAI-indicatoren) zoals beschreven in de gedelegeerde verordening tot aanvulling op de SFDR, omdat het Fonds voor 2022 nog niet had bepaald welke PAI-indicatoren zouden worden meegenomen. Ondanks dat het Fonds al wel gegevens bijhoudt over de CO_2-uitstoot (PAI-indicatoren 1 en 2) wordt hier bij de selectie van beleggingen in het algemeen niet actief op gestuurd; de beleggingen in het Fonds leveren namelijk stuk voor stuk een positieve klimaatbijdrage door het vermijden van CO_2-uitstoot.

De projectadviseurs houden op detailniveau rekening met het duurzaamheidsbeleid van ASN Impact Investors bij het selecteren van beleggingen. Daardoor is het heel waarschijnlijk dat er overlap is tussen de overige PAI-indicatoren en het duurzaamheidsbeleid van ASN Impact Investors.

Echter, in de verslagperiode 2022 heeft nog geen dataverzameling plaatsgevonden en zijn deze indicatoren nog niet vastgelegd zoals door de verordening (SFDR) is vereist. Het is daarom nog niet mogelijk om iets te zeggen over de wijze waarop in de beleggingen rekening is gehouden met deze indicatoren. Dit is in ontwikkeling. Vanaf verslagperiode 2023 is ASN Impact Investors van plan rekening te houden met de verplichte en optionele PAI-indicatoren, zoals gespecificeerd in de precontractuele template.

Waren duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten? Details:

Ja, de duurzame beleggingen waren afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten. Het Fonds heeft uitsluitend belegd in projecten die in overeenstemming zijn met de strikte selectiecriteria van het duurzaamheidsbeleid van ASN Impact Investors.

Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Zoals aangegeven onder de vraag **Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?** is in de verslagperiode 2022 geen rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op de duurzaamheidsfactoren zoals deze zijn beschreven in de gedelegeerde verordening tot aanvulling van de SFDR. De reden hiervoor is dat gedurende 2022 is bepaald welke PAI-indicatoren relevant zijn voor het Fonds. De tot op heden (de verslagdatum) beschikbare data zijn weergegeven in de onderstaande tabel. Deze data zijn afkomstig van het Expertisecentrum Duurzaamheid (ECD) van de ASN Bank.

De onderstaande tabel is enkel opgenomen ter informatie en mag dus niet worden gezien als een indicatie dat ASN Impact Investors gedurende 2022 op alle genoemde indicatoren heeft gestuurd. ASN Impact Investors wil de lezer ervoor behoeden om voorbarige conclusies te trekken uit hetgeen hieronder wordt gepresenteerd.

Voor meer details over de indicatoren zie Annex I van de Regulering (EU) 2022/1288.

Tabel 1 – Verklaring inzake de belangrijkste ongunstige effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren

				Eenheid	Impact 2022	Data dekking	Bronjaar
Klimaat- en andere milieu-indicatoren							
Broeikasgasemissies	1.	BKG-emissies	Scope 1-BKG-emissies	tCO_2e	N/B	N/B	N/B
			Scope 2-BKG-emissies	tCO_2e	N/B	N/B	N/B
			Scope 3-BKG-emissies	tCO_2e	N/B	N/B	N/B
			Totale BKG-emissies	tCO_2e	1.719,63	100%	2022
	2.	Koolstofvoetafdruk		tCO_2e/Meuro	4,66	100%	2022
	3.	BKG-intensiteit ondernemingen waarin is belegd		tCO_2e/Meuro	N/B	N/B	N/B
	4.	Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen			N/B	N/B	N/B
	5.	Aandeel verbruik en opwekking niet- hernieuwbare energie			N/B	N/B	N/B
	6.	Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten		GWh/Meuro	N/B	N/B	N/B
Biodiversiteit	7.	Activiteiten met negatieve gevolgen voor biodiversiteitsgevoelige gebieden			N/B	N/B	N/B
Watergehalte	8.	Emissies in water		t/Meuro	N/B	N/B	N/B
Afval	9.	Aandeel gevaarlijk afval en radioactief afval		t/Meuro	N/B	N/B	N/B
Indicatoren voor sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbieding van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping							
Sociale thema's en arbeids-omstandigheden	10.	Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de richtsnoeren voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische amenwerking en Ontwikkeling (OESO)			N/B	N/B	N/B
	11.	Ontbreken van procedures en compliance-mechanismen voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen			N/B	N/B	N/B
	12.	Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen			N/B	N/B	N/B
	13.	Genderdiversiteit raad van bestuur			N/B	N/B	N/B
	14.	Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoneelsmijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens)			N/B	N/B	N/B

Tabel 2 – Aanvullende klimaat- en andere milieu-indicatoren

			Eenheid	Impact 2022	Data dekking	Bronjaar
Klimaat- en andere milieu-indicatoren						
Water-, afval- en materiaalemissies	14.	Natuurlijke soorten en beschermde gebieden		N/B	N/B	N/B

Tabel 3 – Aanvullende indicatoren voor sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbieding van de mensenrechten, en bestrijding van corruptie en omkoping

		Eenheid	Impact 2022	Data dekking	Bronjaar
Indicatoren voor sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten, en bestrijding van corruptie en omkoping					
Sociale thema's en arbeids-omstandigheden	4. Ontbreken van een gedragscode voor leveranciers		N/B	N/B	N/B
Mensenrechten	9. Ontbreken van een mensenrechtenbeleid		N/B	N/B	N/B
	12. Activiteiten en leveranciers met een significant risico op kinderarbeid		N/B	N/B	N/B
	13. Activiteiten en leveranciers met een significant risico op dwangarbeid of verplichte arbeid		N/B	N/B	N/B
	14. Aantal geconstateerde gevallen van ernstige mensenrechtenproblemen en -schendingen		N/B	N/B	N/B
Bestrijding van corruptie en omkoping	15. Ontbreken van een beleid tegen corruptie en omkoping		N/B	N/B	N/B

tCO_2e: tonnen CO_2-uitstoot equivalenten
Meuro: miljoen euro
GWh: gigawatturen
t: tonnen
N/B: Niet beschikbaar

De gepresenteerde CO_2 cijfers zijn de totale emissies over het vierde kwartaal en niet, zoals de wet- en regelgeving voorschrijft, het gemiddelde over de vier kwartalen.
De datadekking van de CO_2 data is 100% omdat het ECD gebruik maakt van proxydata wanneer data ontbreken.
Om de impact te berekenen hanteert het ECD de volgende hiërarchie wat betreft het gebruik van de brondata:
- *CO_2 emissiefactoren (kg CO_2/KWh (of MJ)) voor (groen) gas, warmte, of elektriciteit worden gekoppeld aan de werkelijke energieopbrengst van het project.*
- *CO_2 emissiefactoren (kg CO_2/KWh (of MJ)) worden gekoppeld aan de vooraf geschatte energieopbrengst van een project (P90 waarde).*
- *CO_2 emissiefactoren (kg CO_2/Gefinancierde euro) gebaseerd op sectorgemiddelden worden toegepast op projecten waar geen fysieke activiteitdata beschikbaar voor is. Dit zijn bijvoorbeeld renovaties van panden (met een energiezuinigere uitkomst).*

Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

Grootste beleggingen	Sector	% activa	Land
Windpark Krammer B.V.	Windenergie	5,9%	Nederland
Windpark Egchelse Heide B.V.	Windenergie	4,8%	Nederland
Gcv Zonne-energie Holding B.V.	Zonne-energie	4,8%	Nederland
Zonnepark PV3 B.V.	Zonne-energie	3,9%	Nederland
Zuyderzon	Zonne-energie	3,4%	Nederland
Zonnepark Sluiskil B.V.	Zonne-energie	2,5%	Nederland
Spinderwind	Windenergie	2,4%	Nederland
Sun Invest 2 B.V.	Zonne-energie	2,4%	Nederland
Windpark Nieuwveer	Windenergie	2,4%	Nederland
Zonnepark Tholen B.V.	Zonne-energie	2,3%	Nederland
Eco Invest NH B.V.	Zonne-energie	2,3%	Nederland
Windpark Kreekraksluis B.V.	Windenergie	2,2%	Nederland
Nieuwleusen Synergie Lokaal Energiebedrijf B.V.	Windenergie	2.2%	Nederland
Hallostroom Huur Zon B.V.	Zonne-energie	1,8%	Nederland
Wagendorp C.V.	Windenergie	1,7%	Nederland

De lijst bevat de beleggingen die **het grootste aandeel beleggingen** van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 2022

De kolom "% activa" is het aandeel van de belegging binnen het totaal van de beleggingen (Assets under Management), exclusief liquide middelen.

Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Het Fonds heeft uitsluitend belegd in de ASN Groenprojectenpool. Het Beleggingsuniversum van het Fonds is afgebakend door beleggingscriteria; naleving van de beleggingscriteria met inachtneming van het 'comply or explain-principe', is verplicht.

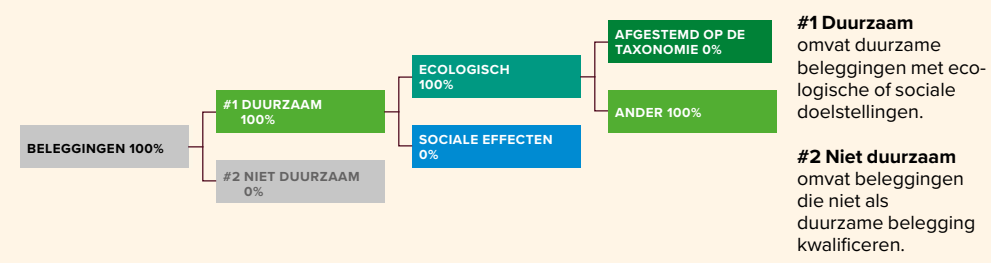
Hoe zag de activa-allocatie eruit?

De activa-allocatie beschrijft het aandeel beleggingen in bepaalde activa.

Vanwege de duurzame beleggingsdoelstellingen is het Fonds door ASN Impact Investors geclassificeerd als een artikel 9 product onder SFDR. Daarom heeft de Investeringscommissie op basis van de beleggingsselectiecriteria alleen beleggingen toegelaten die als duurzaam zijn aangemerkt in de zin van SFDR.

De in het Fonds aangehouden liquiditeiten zijn geen belegging. Liquiditeiten worden aangehouden in verband met het liquiditeitsbeheer overeenkomstig afdeling 4 van de gedelegeerde verordening inzake beheerders van alternatieve beleggingsinstelling. De beleggingen in het Fonds hebben een beperkte verhandelbaarheid.

Aangezien het Fonds alleen een milieudoelstelling heeft, zijn alle projecten gecategoriseerd onder "Ecologisch."



In welke economische sectoren werd belegd?

Het Fonds heeft in de volgende economische sectoren belegd:

- Zonne-energie	48,0%
- Windenergie	37,7%
- Decentrale energievoorziening	6,8%
- Duurzaam bouwen	6,0%
- Biomassa	0,9%
- Overige groenprojecten	0,6%

In welke mate waren duurzame beleggingen met een milieudoelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

ASN Impact Investors gelooft dat de EU-taxonomie, de EU-lijst van duurzame economische activiteiten, een belangrijk instrument kan zijn om te bepalen welke beleggingen duurzaam zijn. Het kan transparantie bevorderen, greenwashing tegengaan en de verschuiving van kapitaal naar de duurzame economie van de toekomst stimuleren.

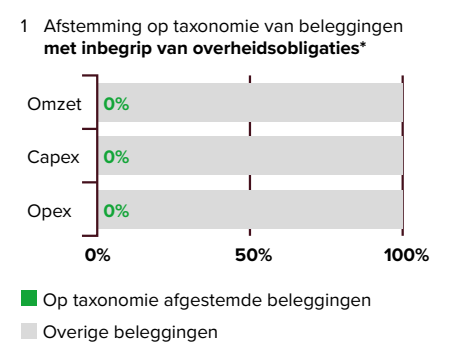
Wat het ecologische deel van de EU-taxonomie betreft, kan ASN Impact Investors echter niet instemmen met de opname van kernenergie en fossiel gas als duurzame beleggingen onder de huidige EU-taxonomie. Dit is niet in overeenstemming met de overtuigingen, visie en missie van ASN Impact Investors. Om die reden en het feit dat nog zoveel van de EU-taxonomie onduidelijk is, is er tot nu toe geen specifieke taxonomie doelstelling vastgesteld.

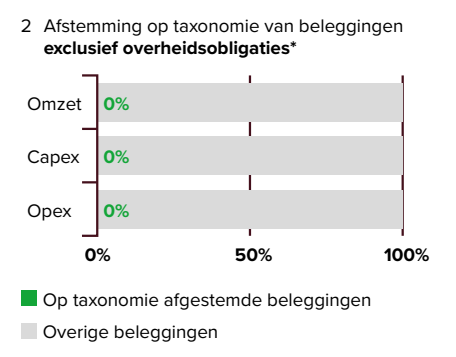
Daarnaast is het niet mogelijk verslag uit te brengen over de mate waarin de beleggingen in deze verslagperiode zijn afgestemd op de EU-taxonomie, omdat er (nog) geen data beschikbaar zijn over op de taxonomie afgestemde activiteiten.

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- de **omzet** die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weergeeft;
- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- de **operationele** uitgaven (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weerspiegelen.

De twee onderstaande grafieken tonen in groen het minimumpercentage beleggingen dat is afgestemd op de EU-taxonomie. Aangezien er geen geschikte methode is om te bepalen of overheidsobligaties zijn afgestemd op de taxonomie*, toont de eerste grafiek de afstemming op de taxonomie voor alle beleggingen van het financiële product, met inbegrip van overheidsobligaties, terwijl de tweede grafiek de afstemming op de taxonomie toont voor uitsluitend de beleggingen van het financiële product anders dan in overheidsobligaties.





*Voor deze grafieken omvatten 'overheidsobligaties' alle blootstellingen aan overheidsschulden.

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiele bijdrage aan een milieudoelstelling leveren.

Transitieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissieniveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

zijn ecologisch duurzame beleggingen die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de EU-taxonomie.

Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?

Wegens het ontbreken van beschikbare taxonomie-data is het niet mogelijk te vermelden of er beleggingen zijn gedaan in transitie- en faciliterende activiteiten (het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten is dus 0%).

Hoe verhield het percentage beleggingen dat was afgestemd op de EU-taxonomie zich tot het percentage tijdens eerdere referentieperiodes?

De vraag is niet van toepassing. Dit is de eerste verslagperiode.

Wat was het minimumaandeel duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die niet waren afgestemd op de EU-taxonomie?

Vanwege het gebrek aan beschikbare data over de EU-taxonomie is het niet mogelijk te rapporteren over het aandeel op de taxonomie afgestemde beleggingen. Daarom is aangenomen dat 100% van de beleggingen in het Fonds niet was afgestemd op de EU-taxonomie.

Wat was het minimumaandeel sociaal duurzame beleggingen?

Het Fonds heeft een milieudoelstelling, waardoor deze vraag niet van toepassing is.

Welke beleggingen vielen er onder "niet duurzaam"? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

In lijn met het duurzaamheidsbeleid van ASN Impact Investors zijn geen beleggingen gedaan die als "niet duurzaam" kunnen worden aangemerkt.

Welke maatregelen zijn genomen om de duurzame beleggingsdoelstelling te behalen tijdens de referentieperiode?

Het Fonds heeft strenge criteria gehanteerd alvorens in een project te investeren. Elke belegging in de portefeuille heeft tijdens de verslagperiode een positieve bijdrage geleverd aan de duurzame beleggingsdoelstelling. Het Fonds heeft het niet nodig geacht om engagement te voeren bij deze projecten.

Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark voor duurzaamheid?

Er is geen referentiebenchmark aangewezen voor het bereiken van de duurzame beleggingsdoelstelling, aangezien een dergelijke benchmark niet beschikbaar is.

Referentie benchmarks zijn indices die meten of het financiële product de duurzame beleggingsdoelstelling behaalt.

- ***In welk opzicht verschilde de referentiebenchmark van een brede marktindex?***

Vraag is niet van toepassing.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten aanzien van de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de duurzame beleggingsdoelstelling?***

Vraag is niet van toepassing.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?***

Vraag is niet van toepassing.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?***

Er kan geen vergelijking worden gemaakt met een brede marktindex, aangezien een dergelijke index niet beschikbaar is.

SFDR annex V ASN Microkredietfonds

Periodieke informatieverschaffing voor de financiële producten als bedoeld in artikel 9, leden 1 tot en met 4 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en artikel 5, eerste alinea, van Verordening (EU) 2020/852

Productbenaming: ASN Microkredietfonds **Identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI):** 549300V3B1M3QBK7LI23

Duurzame beleggingsdoelstelling

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een milieudoelstelling of een sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan milieu- of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU-taxonomie** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852, waarbij een lijst van ecologisch duurzame economische activiteiten is vastgesteld. In de verordening is geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten vastgesteld. Duurzame beleggingen met een milieudoelstelling kunnen al dan niet in overeenstemming zijn met de taxonomie.

Heeft dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

● ● ☒ **JA** ● ○ ☐ **NEE**

☐ Er zijn **duurzame beleggingen met een milieudoelstelling** gedaan: ___%

- ☐ in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie
- ☐ in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie

☒ Er zijn **duurzame beleggingen met een sociale doelstelling** gedaan: **100%**

☐ Het product **promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken,** en hoewel het geen duurzame beleggingen als doelstelling had, had het een minimumaandeel duurzame beleggingen van ___%

- ☐ met een milieudoelstelling in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie
- ☐ met een milieudoelstelling in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie
- ☐ met een sociale doelstelling

☐ Het product promootte E/S-kenmerken, maar **deed geen duurzame beleggingen**

In hoeverre is de duurzame beleggingsdoelstelling van dit financiële product behaald?

Het ASN Microkredietfonds (het Fonds) heeft de volgende duurzame beleggingsdoelstelling:

- het bieden van toegang tot financiële diensten aan mensen met lage inkomens en micro-, kleine en middelgrote ondernemingen ("financiële inclusie") in veelal lage- en middeninkomenslanden, zodat zij (meer) inkomen kunnen verwerven en hun financiële weerbaarheid kunnen versterken.

Het Fonds heeft gedurende de verslagperiode 2022 leningen en eigen vermogen verstrekt aan microfinancieringsinstellingen, andere financiële instellingen en bedrijven (MFI's) in lage- en middeninkomenslanden. Deze beleggingen hebben bijgedragen aan financiële inclusie, aangezien er bijzondere aandacht is geweest voor het verstrekken aan de positie van vrouwelijke ondernemers door minimaal 65% van de leningen die de MFI's hebben verstrekt aan hen te alloceren. Daarnaast is er bijzondere aandacht geweest voor het verstrekken van leningen in rurale gebieden door minimaal 40% van de leningen te alloceren aan mensen in deze gebieden waardoor de landbouw kan profiteren.

Financiële inclusie is bedoeld om de kloof te dichten van 1,4 miljard volwassenen die nu nog geen toegang hebben tot financiële diensten. Financiële inclusie verbetert voor ondernemende mensen de

mogelijkheid om zichzelf te ontwikkelen en om inkomen genererende activiteiten op te zetten (Global Findex Database 2021). Financiële inclusie kan toegang bieden tot gezondheidszorg, water, sanitaire voorzieningen, huisvesting en energie. Daarnaast zijn micro-, kleine en middelgrote ondernemingen een van de sterkste aanjagers van economische ontwikkeling en werkgelegenheid. Gebrek aan toegang tot financiering is een cruciale belemmering voor de groei van kleine en middelgrote ondernemingen. Van meer dan 65 miljoen kleine en middelgrote ondernemingen in lage- en middeninkomenslanden wordt aangenomen dat zij financieel niet worden gefaciliteerd, wat leidt tot een financieringstekort van ongeveer 5 biljoen US-dollar per jaar (International Finance Corporation, IFC).

De duurzame beleggingsdoelstelling van het Fonds is een sociale doelstelling.

Duurzaamheidsindicatoren meten hoe de duurzaamheidsdoelstellingen van dit financiële product worden verwezenlijkt.

Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

De duurzaamheidsindicatoren van het Fonds zijn gekoppeld aan de volgende Sustainable Development Goals (SDG's): Geen armoede (SDG 1), Gendergelijkheid (SDG 5), Eerlijk werk en economische groei (SDG 8) en Ongelijkheid verminderen (SDG 10).

Zie onderstaande tabel voor de prestaties van de duurzaamheidsindicatoren tijdens de verslagperiode.

En in vergelijking tot voorafgaande perioden?

Zie onderstaande tabel voor de prestaties van de duurzaamheidsindicatoren in de voorgaande perioden.

Duurzaamheidsindicator	Waarde periode 2019	Waarde periode 2020	Waarde periode 2021	Waarde periode 2022
Het percentage van klanten dat in rurale gebieden woont	68%	69%	69%	xx
De gemiddelde lening in euro's	791	753	738	xxx
Het percentage vrouwen van alle klanten	82%	83%	83%	xxx
Het aantal klanten dat de MFI's bereiken (in miljoenen)	22	22	17	xxx
Het percentage binnen de lening portefeuille waarmee micro, midden en kleine ondernemingen zijn gefinancierd	N/B	83%	78%	xxx
Het aantal lage inkomenslanden waarin het Fonds heeft geïnvesteerd	2	2	2	xxx
Het aantal midden inkomenslanden waarin het Fonds heeft geïnvesteerd	35	34	38	xxx
Het aantal klanten van de MFI's in lage inkomenslanden	N/B	N/B	193.371	xxx
Het aantal klanten van de MFI's in midden inkomenslanden	N/B	N/B	16.291.694	xxx

Wat betreft de indicatoren met betrekking tot: Geen armoede (SDG 1), Gendergelijkheid (SDG 5), Eerlijk werk en economische groei (SDG 8) en Ongelijkheid verminderen (SDG 10) heeft het fonds samengewerkt met de externe projectadviseur, Triple Jump, om de indicatoren te meten. Triple Jump verzamelt de data rechtstreeks bij de MFI's.

De ASN Microkredietpool (en daarmee het ASN Microkredietfonds) financierde ultimo 2022 83 MFI's en 2 MFI-netwerken. Deze MFI's bedienen naar schatting 15,5 miljoen individuele leningnemers. Van de 15,5 miljoen leningnemers is 83% vrouw. Het is belangrijk vrouwelijke leningnemers te bereiken. De voordelen die de leningen aan vrouwen opleveren, komen namelijk meestal ten goede aan het hele gezin. Van de leningnemers woont 63% op het platteland, waar de toegang tot financiële diensten beperkt is. De gemiddelde som die de MFI's lenen aan individuele leningnemers is €846. Er heeft geen accountantscontrole plaatsgevonden bij de MFI's met betrekking tot deze gegevens.

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de significante negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

Op welke wijze hebben de duurzame beleggingen geen ernstige afbreuk gedaan aan het behalen van duurzame beleggingsdoelstellingen?

Alle beleggingen van het Fonds die in aanmerking kwamen voor het Beleggingsuniversum hebben voldaan aan het duurzaamheidsbeleid van ASN Impact Investors (het duurzaamheidsbeleid). Het duurzaamheidsbeleid bestaat uit een selectieproces dat begint bij Triple Jump (de externe projectadviseur van het Fonds) die na een due diligence proces dat is gebaseerd op financiële en duurzaamheidscriteria, beleggingsvoorstellen voor het Fonds doet.

ASN Impact Investors heeft alle MFI's beoordeeld op basis van de criteria van het duurzaamheidsbeleid welke ook de uitsluitingscriteria voor de beleggingen omvatten, zodat eventuele ernstige schadelijke effecten van de onderliggende MFI's op de samenleving en het milieu zoveel mogelijk zijn beperkt.

MFI's zijn toegelaten tot het Beleggingsuniversum op basis van hun duurzaamheidsprestaties, waarbij rekening is gehouden met:

- een score die aangeeft in hoeverre is voldaan aan de Universal Standards for Social and Environmental Performance Management. Dit is een industriestandaard van 'best practices' om MFI's te helpen klanten en het milieu centraal te stellen bij alle strategische en operationele beslissingen, en hun beleid en procedures af te stemmen op verantwoorde bedrijfspraktijken. Deze standaarden hebben betrekking op de volgende onderwerpen: sociale strategie, betrokken leiderschap, klantgerichte producten en diensten, bescherming van klanten, verantwoorde ontwikkeling van personeel, verantwoorde groei en rendement, en milieubeheer; en

- een score op de Client Protection Principles. Een reeks door de sector vastgestelde basisbeginselen, voor de behandeling van klanten van MFI's met betrekking tot passende producten en leveringen; voorkoming van overmatige schulden; transparantie; verantwoorde prijsstelling; eerlijke en respectvolle behandeling van klanten; privacy van klantgegevens; en klachtenbehandelingsmechanismen.

ASN Impact Investors heeft extra aandacht besteed aan de kredietverleningspraktijken van de MFI's om overkreditering van de klanten van de MFI's te voorkomen. Triple Jump heeft daarom zorgvuldig het kredietgoedkeuringsproces van de MFI geanalyseerd, inclusief de berekening van de terugbetalingscapaciteit van de klant en de transparantie van de MFI naar de klant over de voorwaarden van de lening (verantwoorde kredietverlening). Daarnaast heeft Triple Jump eigen instrumenten toegepast om evenwichtige rendementen van de MFI's en de door de MFI aan hun klanten in rekening gebrachte rentetarieven te beoordelen.

De duurzame prestaties van de MFI's zijn bovendien beoordeeld op basis van de verhouding tussen de gemiddelde omvang van de leningen aan klanten van MFI's en het bruto binnenlands product per hoofd van de bevolking. Daarnaast is ook het percentage leningen aan vrouwelijke kredietnemers beoordeeld en de vraag of de MFI zich richt op kredietnemers in rurale gebieden en/of moeilijk te bedienen marktsegmenten.

Op basis van het bovenstaande duurzaamheidsbeoordelingsproces is gewaarborgd dat het Beleggingsuniversum bestaat uit MFI's die over de capaciteit, het beleid, de systemen en de processen beschikken om te waarborgen dat zij geen ernstige afbreuk doen aan duurzame beleggingsdoelstellingen.

Zo werd een potentiële nieuwe deelneming in een land in Midden-Amerika niet goedgekeurd door de Investeringscommissie omdat de leden van de commissie zich afvroegen of de missie van de potentiële belegging wel goed was afgestemd op de duurzame beleggingsdoelstelling van het Fonds. De klantengroep van deze belegging richt zich alleen op werknemers in de overheidssector, terwijl het Fonds financiële inclusie bevordert door toegang te bieden tot financiële diensten voor mensen met lage inkomens in micro-, kleine en middelgrote ondernemingen.

Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Gedurende de verslagperiode 2022 is bij de selectie van nieuwe beleggingen geen rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren (PAI-indicatoren) zoals beschreven in de gedelegeerde verordening tot aanvulling van de SFDR, omdat het Fonds nog niet had bepaald welke PAI-indicatoren in 2022 zouden worden meegenomen.

De externe projectadviseur Triple Jump houdt op detailniveau rekening met het duurzaamheidsbeleid van ASN Impact Investors alvorens MFI's te selecteren. Daardoor is het heel waarschijnlijk dat er overlap is tussen de PAI-indicatoren en de criteria en indicatoren van het duurzaamheidsbeleid van ASN Impact Investors.

Echter, heeft in de verslagperiode 2022 nog geen dataverzameling plaatsgevonden en zijn deze indicatoren nog niet vastgelegd zoals door de gedelegeerde verordening tot aanvulling van de SFDR is vereist. Het is daarom nog niet mogelijk om iets te zeggen over de wijze waarop in de beleggingen rekening is gehouden met deze indicatoren. Dit is in ontwikkeling. Vanaf verslagperiode 2023 is ASN Impact Investors van plan rekening te houden met de PAI-indicatoren, zoals gespecificeerd in de precontractuele template.

Waren duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten? Details:

Ja, de duurzame beleggingen waren afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten. Het Fonds heeft uitsluitend belegd binnen het strikte Beleggingsuniversum van ASN Impact Investors.

De OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten zijn van toepassing geweest op alle MFI's die tot het Beleggingsuniversum worden toegelaten. Bij de controle op naleving van de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten varieerden de toegepaste methoden afhankelijk van het land en de omvang van de MFI.

Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Zoals aangegeven onder de vraag Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren? is in de verslagperiode 2022 geen rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op de duurzaamheidsfactoren zoals deze zijn beschreven in de gedelegeerde verordening tot aanvulling van de SFDR. De reden hiervoor is dat gedurende 2022 is bepaald welke PAI-indicatoren relevant zijn voor het Fonds. De tot op heden (de verslagdatum) beschikbare data worden in onderstaande tabel gepresenteerd. Deze data zijn afkomstig van het Expertisecentrum Duuurzaamheid (ECD) van de ASN Bank.

De onderstaande tabel is enkel opgenomen ter informatie en mag dus niet worden gezien als een indicatie dat ASN Impact Investors gedurende 2022 op alle genoemde indicatoren heeft gestuurd. ASN Impact Investors wil de lezer ervoor behoeden om voorbarige conclusies te trekken uit hetgeen hieronder wordt gepresenteerd.

Voor meer details over de indicatoren zie Annex I van de Regulering (EU) 2022/1288.

Tabel 1 – Verklaring inzake de belangrijkste ongunstige effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren

				Eenheid	Impact 2022	Data dekking	Bronjaar
Klimaat- en andere milieu-indicatoren							
Broeikasgasemissies	1.	BKG-emissies	Scope 1-BKG-emissies	tCO_2e	N/B	N/B	N/B
			Scope 2-BKG-emissies	tCO_2e	N/B	N/B	N/B
			Scope 3-BKG-emissies	tCO_2e	N/B	N/B	N/B
			Totale BKG-emissies	tCO_2e	52.644,00	96,70%	2014-2019
	2.	Koolstofvoetafdruk		tCO_2e/Meuro	234,47	96,70%	2014-2019
	3.	BKG-intensiteit ondernemingen waarin is belegd		tCO_2e/Meuro	N/B	N/B	N/B
	4.	Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen			N/B	N/B	N/B
	5.	Aandeel verbruik en opwekking niet- hernieuwbare energie			N/B	N/B	N/B
	6.	Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten		GWh/Meuro	N/B	N/B	N/B
Biodiversiteit	7.	Activiteiten met negatieve gevolgen voor biodiversiteitsgevoelige gebieden			N/B	N/B	N/B
Watergehalte	8.	Emissies in water		t/Meuro	N/B	N/B	N/B
Afval	9.	Aandeel gevaarlijk afval en radioactief afval		t/Meuro	N/B	N/B	N/B
Indicatoren voor sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbieding van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping							
Sociale thema's en arbeids-omstandigheden	10.	Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de richtsnoeren voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samen-werking en Ontwikkeling (OESO)			N/B	N/B	N/B
	11.	Ontbreken van procedures en compliance-mechanismen voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen			N/B	N/B	N/B
	12.	Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen			N/B	N/B	N/B
	13.	Genderdiversiteit raad van bestuur			N/B	N/B	N/B
	14.	Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoneelsmijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens)			N/B	N/B	N/B

Tabel 2 – Aanvullende klimaat- en andere milieu-indicatoren

			Eenheid	Impact 2022	Data dekking	Bronjaar
Klimaat- en andere milieu-indicatoren						
Water-, afval- en materiaalemissies	11.	Beleggingen in ondernemingen zonder duurzame bodem- of landbouwpraktijken		N/B	N/B	N/B
	15.	Ontbossing		N/B	N/B	N/B

Tabel 3 – Aanvullende indicatoren voor sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbieding van de mensenrechten, en bestrijding van corruptie en omkoping

		Eenheid	Impact 2022	Data dekking	Bronjaar
Indicatoren voor sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten, en bestrijding van corruptie en omkoping					
Sociale thema's en arbeids-omstandigheden	8. Ratio buitensporige beloning CEO		N/B	N/B	N/B
Mensenrechten	9. Ontbreken van een mensenrechtenbeleid		N/B	N/B	N/B
	10. Ontbreken van due diligence		N/B	N/B	N/B
	15. Ontbreken van een beleid tegen corruptie en omkoping		N/B	N/B	N/B

tCO_2e: tonnen CO_2-uitstoot equivalenten
Meuro: miljoen euro
GWh: gigawatturen
t: tonnen
N/B: Niet beschikbaar

De gepresenteerde CO_2 cijfers zijn de totale emissies over het vierde kwartaal en niet, zoals de wet- en regelgeving voorschrijft, het gemiddelde over de vier kwartalen.

Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

Grootste beleggingen	Sector	% activa	Land
Visage Holdings And Finance Pvt Ltd	Microfinance	5,3%	India
Hamkorbank	Microfinance	4,5%	Oezbekistan
Mitra Bisnis Keluarga	Microfinance	3,9%	Indonesië
The Currency Exchange Fund N.V.	Microfinance	3,3%	Nederland
Banco Pichincha C.A.	Microfinance	2,9%	Ecuador
Amret Co. Ltd.	Microfinance	2,6%	Cambodja
Coac Pacifico	Microfinance	2,6%	Peru
Light Micro Finance Pvt Ltd	Microfinance	2,6%	India
Fondi Besa Sh. A	Microfinance	2,5%	Albanië
Desyfin Costa Rica	Microfinance	2,4%	Costa Rica
Mikrofin	Microfinance	2,2%	Bosnië en Herzegovina
Belarusky Narodny Bank	Microfinance	2,2%	Wit-Rusland
Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Arequipa S.A.	Microfinance	2,1%	Peru
Samunnati Financial Intermediation and Services	Microfinance	2,0%	India
Banco Vision Ecuador	Microfinance	1,9%	Ecuador

De lijst bevat de beleggingen die **het grootste aandeel beleggingen** van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 2022

De kolom "% activa" is het aandeel van de belegging binnen het totaal van de beleggingen (Assets under Management), exclusief liquide middelen.

Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Het Fonds heeft uitsluitend belegd in de ASN Microkredietpool. De ASN Microkredietpool verstrekt leningen en eigen vermogen aan MFI's die bijdragen aan de duurzame beleggingsdoelstelling van het Fonds met betrekking tot financiële inclusie. De ASN Microkredietpool heeft alleen belegd in MFI's die waren toegelaten tot het Beleggingsuniversum.

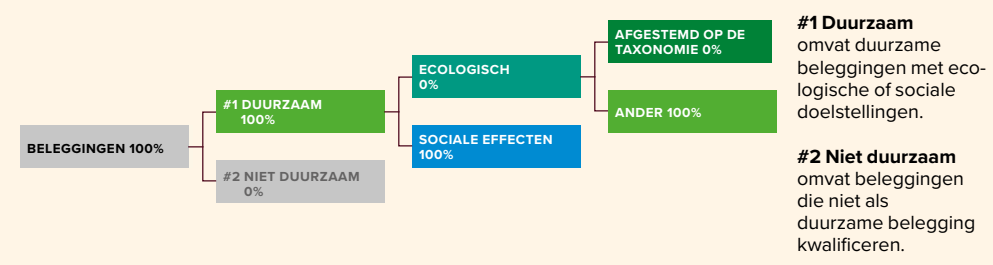
Hoe zag de activa-allocatie eruit?

De activa-allocatie beschrijft het aandeel beleggingen in bepaalde activa.

Vanwege de duurzame beleggingsdoelstellingen is het Fonds door ASN Impact Investors geclassificeerd als een artikel 9 product onder SFDR. Daarom heeft de Investeringscommissie op basis van de beleggingsselectiecriteria alleen beleggingen toegelaten die als duurzaam zijn aangemerkt in de zin van SFDR.

De in het Fonds aangehouden liquiditeiten zijn geen belegging. Aangezien de beleggingen in het Fonds niet op een beurs verhandeld worden, hebben zij een beperkte verhandelbaarheid. Liquiditeiten worden aangehouden in verband met het liquiditeitsbeheer overeenkomstig afdeling 4 van de gedelegeerde verordening inzake beheerders van alternatieve beleggingsinstelling.

Het Fonds heeft een sociale doelstelling. Daarom zijn alle onderliggende leningen aan en beleggingen in MFI's gecategoriseerd onder "Sociaal".



In welke economische sectoren werd belegd?

Het Fonds heeft in de volgende economische sectoren belegd:
- Financiële sector 100,0%

In welke mate waren duurzame beleggingen met een milieudoelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

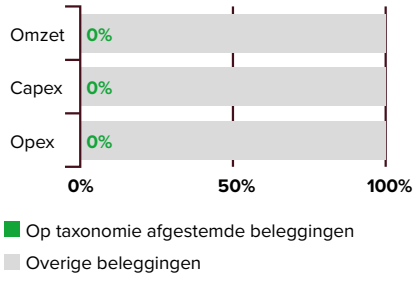
De duurzame beleggingsdoelstelling van het Fonds is een sociale doelstelling. De beleggingen van het Fonds kunnen niet worden afgestemd op de EU-taxonomie omdat deze momenteel alleen betrekking heeft op milieudoelstellingen. Zodra een sociale EU-taxonomie beschikbaar is, zal het Fonds bepalen in welke minimale mate het beleggingen in lijn met de EU-taxonomie zal doen.

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

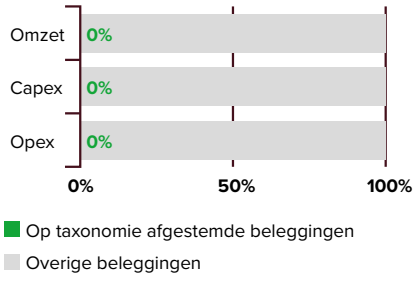
- de **omzet** die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weergeeft;
- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- de **operationele** uitgaven (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weerspiegelen.

De twee onderstaande grafieken tonen in groen het minimumpercentage beleggingen dat is afgestemd op de EU-taxonomie. Aangezien er geen geschikte methode is om te bepalen of overheidsobligaties zijn afgestemd op de taxonomie*, toont de eerste grafiek de afstemming op de taxonomie voor alle beleggingen van het financiële product, met inbegrip van overheidsobligaties, terwijl de tweede grafiek de afstemming op de taxonomie toont voor uitsluitend de beleggingen van het financiële product anders dan in overheidsobligaties.

1 Afstemming op taxonomie van beleggingen **met inbegrip van overheidsobligaties***



2 Afstemming op taxonomie van beleggingen **exclusief overheidsobligaties***



*Voor deze grafieken omvatten 'overheidsobligaties' alle blootstellingen aan overheidsschulden.

Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?

Vraag is niet van toepassing.

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiele bijdrage aan een milieudoelstelling leveren.

Transitieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissieniveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

Hoe verhield het percentage beleggingen dat was afgestemd op de EU- taxonomie zich tot het percentage tijdens eerdere referentieperiodes?

Vraag is niet van toepassing.

Wat was het minimumaandeel duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die niet waren afgestemd op de EU-taxonomie?

Vraag is niet van toepassing.

zijn ecologisch duurzame beleggingen die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de EU-taxonomie.

Wat was het minimumaandeel sociaal duurzame beleggingen?

De sociale indicatoren maken deel uit van de screeningscriteria die ASN Impact Investors gebruikt om het Beleggingsuniversum te bepalen. Het minimumaandeel van duurzame beleggingen met een sociale doelstelling was 100%.

Welke beleggingen vielen er onder "niet duurzaam"? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

In lijn met het duurzaamheidsbeleid van ASN Impact Investors zijn geen beleggingen gedaan die als "niet duurzaam" kunnen worden aangemerkt.

Welke maatregelen zijn genomen om de duurzame beleggingsdoelstelling te behalen tijdens de referentieperiode?

Elke belegging in de portefeuille heeft tijdens de verslagperiode een positieve bijdrage geleverd aan de duurzame beleggingsdoelstelling. Het Fonds heeft het niet nodig geacht om engagement te voeren bij deze projecten.

Als onderdeel van de beoordeling van de duurzame beleggingsdoelstellingen vraagt Triple Jump elke potentiële belegging om de ALINUS SPI4-vragenlijst in te vullen, waarin het beleid en de systemen van de belegging worden getoetst aan de universele normen voor het beheer van sociale en milieuprestaties (Universal Standards for Social and Environmental Performance Management). Zodra de vragenlijst door de onderneming is ingevuld, wordt deze door medewerkers van Triple Jump beoordeeld en becommentarieerd en met het management van de onderneming besproken. Dit proces is bedoeld om de ondernemingen waarin wordt belegd meer bewust te maken van de ecologische en sociale risico's en de beste praktijken en normen voor het beheer van sociale en milieuprestaties. Door bedrijven te verplichten zichzelf te beoordelen draagt het Fonds bij aan de institutionalisering van de beste ESG-praktijken bij haar beleggingen.

In het kader van het beleggingsproces kunnen bij bepaalde beleggingen onvolledigheden op het gebied van milieu, maatschappij en milieu worden vastgesteld. In dat geval kunnen Triple Jump en/of het Fonds in de leningsovereenkomst voorwaarden opnemen om de belegging te verplichten deze onvolledigheden aan te pakken. Een voorbeeld daarvan is dat Optima Servicios Financieros, een financiële instelling in El Salvador, die zich binnen 6 maanden na het sluiten van het contract publiekelijk heeft verbonden tot het Client Protection Pathway (CPP, de belangrijkste norm voor klantbescherming in de sector). Naar aanleiding van dit verzoek heeft Optima zich op de website van het CPP gecommitteerd en toegezegd een zelfevaluatie van haar naleving van de normen te delen.

Triple Jump heeft ook beoordeeld hoe de Covid-pandemie, lang na het begin ervan, de kredietnemers, hun bedrijven en hun capaciteit om leningen van een van de beleggingen van het Fonds af te lossen, heeft beïnvloed. Ook werd onderzocht of en hoe financiële instellingen deze kredietnemers hielpen de gevolgen op te vangen. Belangrijkste conclusie: financiële inclusie verbeterde de levenskwaliteit van de meeste leners in alle landen. In feite profiteerden vrouwelijke kredietnemers en mensen die in armoede leven zelfs meer van financiële inclusie dan mannelijke en niet-arme kredietnemers. De beoordeling is via de volgende link te vinden: https://digitalinclusivefinance.org/publications/

Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark voor duurzaamheid?

Er is geen referentiebenchmark aangewezen om de duurzame beleggingsdoelstelling te behalen, aangezien een dergelijke benchmark niet beschikbaar is.

Referentie benchmarks zijn indices die meten of het financiële product de duurzame beleggingsdoelstelling behaalt.

In welk opzicht verschilde de referentiebenchmark van een brede marktindex?

Vraag is niet van toepassing.

Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten aanzien van de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de duurzame beleggingsdoelstelling?

Vraag is niet van toepassing.

Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Vraag is niet van toepassing.

Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?

Er kan geen vergelijking worden gemaakt met een brede marktindex, aangezien een dergelijke index niet beschikbaar is.