



ASN Biodiversiteitsfonds N.V. Jaarverslag 2023

asn  impact investors

ASN Biodiversiteitsfonds N.V. Jaarverslag 2023



Inhoudsopgave

Voorwoord van de directie	4	2.2 Verklaring over de bedrijfsvoering van de AIF-beheerder	55
Kerncijfers	5		
Begrippen	6		
1 Verslag van de beheerder	11	3 Jaarrekening	59
1.1 Opzet en opdracht van het fonds	12	ASN Biodiversiteitsfonds N.V.	
1.2 Fondsdocumentatie	13	3.1 Balans	60
1.3 Wijziging wet- en regelgeving	13	3.2 Winst-en-verliesrekening	61
1.4 Fondskosten	14	3.3 Kasstroomoverzicht	62
1.5 In- en uitstroom ASN Biodiversiteitsfonds N.V.	16	3.4 Toelichting op de jaarrekening	63
1.6 Ontwikkelingen AIF-beheerder	16	3.5 Toelichting op de balans	72
1.7 Ontwikkelingen in de verslagperiode	16	3.6 Toelichting op de winst-en-verliesrekening	76
1.8 Duurzaam beleggingsbeleid	17	3.7 Overige toelichtingen	79
1.9 Risicobeheer	30	3.8 Voorstel resultaatbestemming	80
1.10 Economie en financiële markten in 2023, vooruitzichten en duurzaamheidstrends	37	4 Overige gegevens	83
1.11 Dividend	39	Bijzondere statutaire zeggenschapsrechten	84
1.12 Beloningsbeleid	40	Statutaire winstbestemming	84
		Belangen bestuurders	84
		Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	85
2 Verslag over het beheer van ASN Biodiversiteitsfonds N.V.	45	5 Bijlagen	95
2.1 ASN Biodiversiteitsfonds N.V.	47	Bijlage 1 Beleidsbepalers, vermogensbeheerders en projectadviseurs	97
		Bijlage 2 Adresgegevens en personalia	98
		SFDR annex V ASN Biodiversiteitsfonds N.V.	100

Voorwoord van de directie

Voor iedereen die zich samen met ons inzet voor duurzame, positieve impact op natuur, klimaat en mens heeft het jaar dat achter ons ligt twee gezichten.

Er was bij bedrijven, consumenten en overheden meer aandacht dan ooit voor biodiversiteit. In Brussel werd de Natuurherstelwet aangenomen, in Dubai zijn nieuwe afspraken gemaakt tijdens de VN-klimaattop en de Europese transparantiemaatregelen tegen greenwashing kunnen nu gaan werken tegen loze duurzaamheidsbeloften.

Maar deze opstokers kwamen helaas wel in een jaar van gewapende strijd en weersextremen. Opnieuw zijn klimaatrecords gebroken. Droogte en overstromingen hadden een enorme impact op het leven van velen. Het verlies aan biodiversiteit denderde daarbij voort. De International Union for Conservation of Nature (IUCN) voegde in december weer 2.000 soorten toe aan zijn lijst van met uitsterven bedreigde diersoorten, waarmee het totaal op 44.000 kwam.

Daarmee is ons ongeduld ook verder toegenomen, in het jaar waarin ASN Impact Investors zijn 30-jarige bestaan vierde. We willen onze positieve impact op klimaat, biodiversiteit en mensenrechten versnellen, juist omdat alle seinen op rood staan. En omdat het kan. Het ASN Biodiversiteitsfonds bewees in 2023, het tweede volledige jaar van zijn bestaan, namelijk dat het werkt: investeren in bescherming en herstel van de biodiversiteit met een positieve impact voor mens en natuur.

We investeerden in nieuwe fondsen en projecten in bosbouw, (bos)landbouw, duurzame zeeën en visserij en ecotoerisme. Onze wereldwijde zoektocht naar beursgenoteerde bedrijven met een positieve impact op biodiversiteit leidde in 2023 tot twee goede toevoegingen aan ons beleggingsuniversum en we werden voor het eerst actief in ecotoerisme, in Afrika.

Bij het financiële rendement past een kanttekening. Ons fonds bevindt zich nog in de opstartfase, met investeringen in vaak langlopende projecten met een zekere aanloop, waarin de kosten voor de baat uitgaan. De natuur heeft tijd nodig. Samen met de zwakke Amerikaanse dollar drukte dat het rendement van het ASN Biodiversiteitsfonds tot een licht negatief rendement.

De duurzame impact van het ASN Biodiversiteitsfonds hebben we in september voor het eerst gepubliceerd in ons Impact Report. ASN Impact Investors is met dit rapport over 2022 de eerste vermogensbeheerder ter wereld die de positieve impact van investeringen in herstel en bescherming van biodiversiteit berekent en rapporteert.

Ook is recent het Make Nature Count 2.0 rapport gepubliceerd waarvoor twee investeringen van het ASN Biodiversiteitsfonds zijn beoordeeld. Dit rapport laat de economische waarde zien van het herstel van natuurlijk kapitaal. Hiermee krijgen wij nog meer inzicht in de verwachte positieve impact van investeringen en kunnen we anderen inspireren om meer over de waarde van ecosysteemdiensten na te denken bij het maken van investeringsbeslissingen.

Samen met u geloven wij in de waarde van de natuur en het belang van positieve impact. Juist in een wereld die nog lang heeft te gaan naar de duurzame toekomst die wij voor ons zien en waarin wij willen leven. Wij blijven positief, wij blijven impact maken, en we hopen dat u en vele anderen datzelfde blijven doen.

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

Kerncijfers

Rendement over de verslagperiode

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

Kerncijfers laatste vijf jaar

ASN Biodiversiteitsfonds N.V.

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

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

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

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

AIF-beheerder

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

AIFMD

AIFMD is de afkorting van Alternative Investment Fund Managers Directive, in het Nederlands 'EU Richtlijn 2011/61/EU voor beheerders van alternatieve beleggingsinstellingen'. AIFMD wordt ook wel AIFM-richtlijn genoemd. Deze richtlijn is verwerkt in de Wet op het financieel toezicht (Wft) en is op 22 juli 2014 volledig van kracht geworden. AIFMD vergroot de transparantie tegenover beleggers en toezichhouders 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 portefeuillevelding in normale omstandigheden op de financiële markten. De tactische assetallocatie is de verdeling anticiperend op actuele marktomstandigheden.

Beleggingsfonds

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

Beleggingsuniversum

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

Benchmark

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

Beurskoers

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

Creditspread

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

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

Deposito

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

Dividend

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

Duurzame beleggingsdoelstelling

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

Duration

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

Impactfondsen

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

Intrinsieke waarde

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

Geïndexeerd rendement

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

Green bonds

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

Kredietrating

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

Modified duration

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

NAV

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

Obligatie

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

Onderhandse lening

Een onderhandse lening is een lening waarbij een of meer geldverstrekker(s) geld uitlenen aan een leningnemer. In tegenstelling tot de obligatielening is er bij de onderhandse lening sprake van direct contact en op maat gemaakte afspraken tussen de geldverstrekker(s) en de leningnemer. Het beleggingsbeleid van ASN Biodiversiteitsfonds N.V. Staat het beleggen in onderhandse leningen toe. Op dit moment wordt daarvan nog geen gebruik gemaakt.

PDFha.jaar

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

Prospectus

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

Risico-rendementsverhouding

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

Scope 1, 2 en 3

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

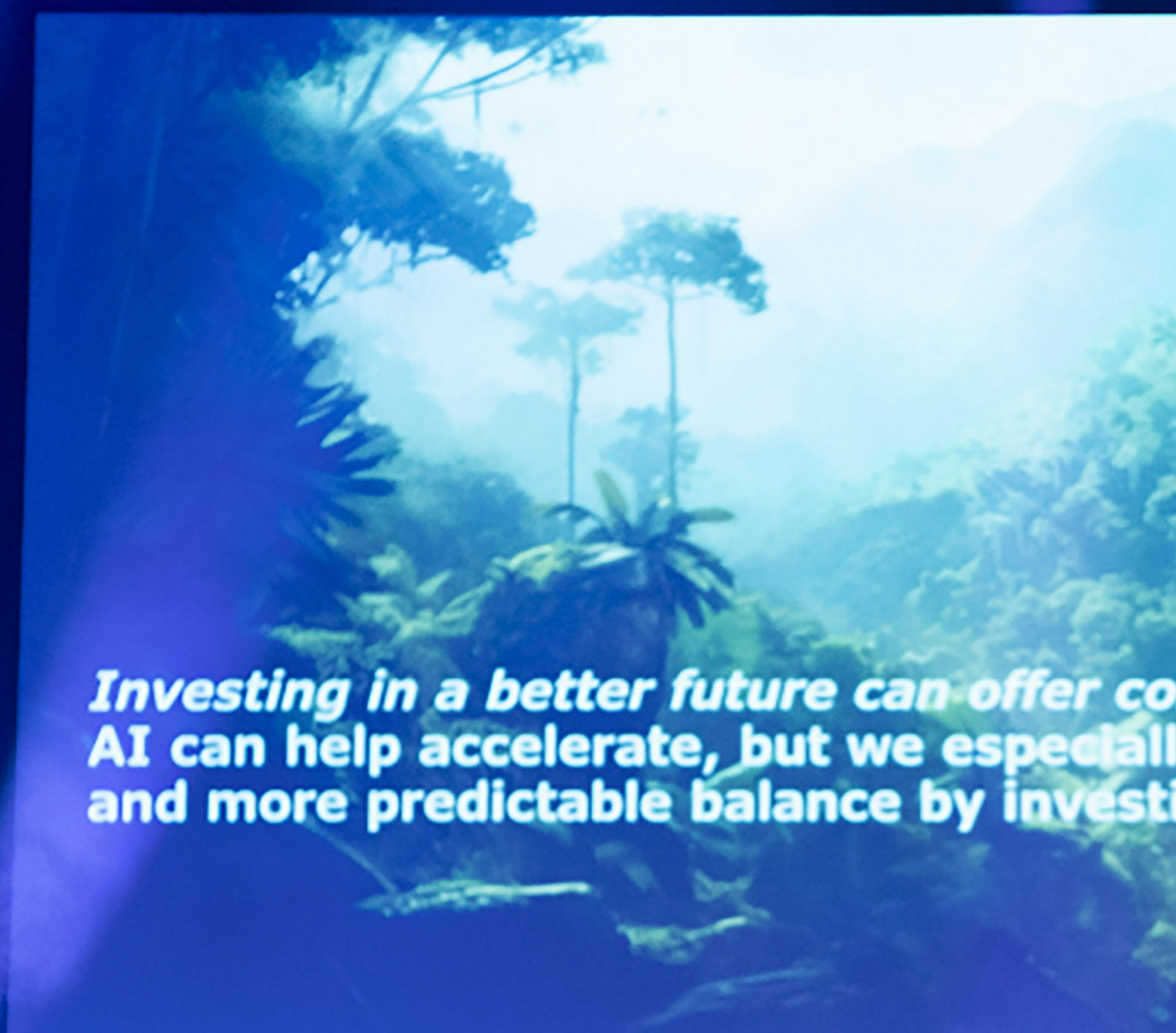
SFDR

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

Weging

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





Investing in a better future can offer co
AI can help accelerate, but we especially
and more predictable balance by investi

asn  impact investors

Tijdens het Fondsevent van Investment Officer sprak Karin van Dijk over hoe Natuurlijke Intelligentie en AI zorgen voor duurzame impact.

1 Verslag van de beheerder

**mpelling opportunities
y want to achieve a better
ing in natural intelligence.**



Tijdens het Fondsevent van Investment Officer sprak Karin van Dijk over hoe Natuurlijke Intelligentie en AI zorgen voor duurzame impact.

1.1 Opzet en opdracht van het fonds

ASN Biodiversiteitsfonds N.V. is een open-end beleggingsinstelling met veranderlijk kapitaal naar Nederlands recht in de zin van artikel 2:76a van het Burgerlijk Wetboek. Het fonds is genoteerd aan Euronext Amsterdam, segment Euronext Fund Services.

Het fonds is opgericht op 1 september 2021. De Volksbank N.V. heeft na de oprichting van ASN Biodiversiteitsfonds N.V. voor een bedrag van € 15 miljoen aandelen in het fonds aangekocht om het fonds van startkapitaal te voorzien. Op 15 november 2021 is het fonds opengesteld voor beleggers. Na toetreding van nieuwe beleggers heeft de Volksbank N.V. haar belang afgebouwd tot € 1.442.698 aan het einde van de verslagperiode. Hiermee was de Volksbank N.V. aan het einde van de verslagperiode voor 4,72% aandeelhouder in het fonds.

ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V. (ABB), handelend onder de handelsnaam ASN Impact Investors, vormt de statutaire directie van ASN Biodiversiteitsfonds N.V. en bepaalt het beleggingsbeleid van het fonds. ASN Impact Investors treedt eveneens op als AIF-beheerder van ASN Biodiversiteitsfonds N.V. en daarnaast ook als AIF-beheerder van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. en de pools. ASN Impact Investors staat als AIF-beheerder onder toezicht van de Autoriteit Financiële Markten (AFM).

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

Gebruik van derivaten

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

Geen securities lending

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

Corporate governance

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

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

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

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

Interne organisatie ASN Impact Investors

De dagelijkse leiding van ASN Impact Investors is in handen van drie bestuurders. De bestuurder Sales & Portfoliomanagement staat aan het hoofd van de afdelingen Marketing & Sales en Portfoliomanagement, de afdeling Risicomanagement & Compliance wordt aangestuurd door de bestuurder Risicomanagement & Compliance en de bestuurder Reporting & Productmanagement is verantwoordelijk voor de afdelingen Control en Productmanagement. In totaal waren er per 31 december 2023 38,4 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.

1.2 Fondsdokumentatie

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

1.3 Wijziging wet- en regelgeving

In 2023 vonden de volgende ontwikkelingen op het gebied van wet- en regelgeving plaats die voor ASN Impact Investors met name relevant waren.

SFDR

Sinds 10 maart 2021 is de Europese verordening Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) van toepassing. Deze verordening stelt eisen aan openbaarmaking over duurzaamheid door deelnemers van financiële markten. Beheerders moeten onder meer informatie over duurzaamheid opnemen in de prospectussen van hun fondsen, zodat inzichtelijk wordt in hoeverre deze duurzaam zijn. In 2021 hebben wij de eerste vereisten (Level 1) tijdig geïmplementeerd. Alle ASN Beleggingsfondsen 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 (de “SFDR RTS Template”) 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.

In het eerste kwartaal van 2023 hebben we op fondsniveau periodieke rapportages met een terugblik op het voorgaande jaar opgesteld en als bijlagen toegevoegd aan het jaarverslag over 2022. Op 30 juni 2023 publiceerden wij onze eerste PAI-tabel op entiteitsniveau. Vanuit de SFDR zijn wij verplicht deze tabel voortaan jaarlijks te publiceren. Principal Adverse Impacts (PAI's) zijn in de SFDR gedefinieerd als de ‘belangrijkste ongunstigste effecten op duurzaamheidsfactoren’. Het betreft hier de meest belangrijke nadelige gevolgen van beleggingen voor het milieu en de maatschappij. Voor de berekening van de PAI's is gebruik gemaakt van de meest actuele duurzaamheidsdata van externe dataleveranciers, maar halverwege het jaar was nog niet voor alle door de SFDR voorgeschreven indicatoren duurzaamheidsdata beschikbaar. Vanwege de door ons betreunde toevoeging van fossiel gas en kernenergie aan de EU Taxonomie is er behoefte aan meer transparantie en zijn de SFDR RTS Templates aangepast. ASN Impact Investors heeft deze aangepaste templates vóór de deadline van 1 september 2023 in gebruik genomen en gepubliceerd.

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

Taxonomie

Op 2 juli 2020 is de Europese verordening Taxonomy Regulation (TR) in werking getreden. Deze verordening biedt onder meer een uniforme classificatie om te bepalen in hoeverre economische activiteiten ecologisch duurzaam zijn. Met ingang van 1 januari 2022 zijn de eerste transparantieplichtingen uit de TR van toepassing.^[1a1] ^[RK2] De meeste ^[1a3] ASN Beleggingsfondsen moeten voldoen aan de transparantieplichtingen voor fondsen welke zijn opgenomen in de SFDR RTS Templates. De transparantieplichtingen voor ASN Impact Investors als fondshuis worden geconsolideerd in de duurzaamheidsverslaglegging van de Volksbank.

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

Op 13 juni 2023 heeft de Europese Commissie wijzigingen aangenomen in gedelegeerde regelgeving bij de Taxonomieverordening (Level 2), waardoor de taxonomie wordt uitgebreid. Hierdoor kunnen economische activiteiten die

bijdragen aan 1) duurzaam gebruik en bescherming van water en mariene hulpbronnen, 2) transitie naar circulaire economie, 3) preventie en bestrijding van verontreiniging en 4) bescherming en herstel van biodiversiteit en ecosystemen, nu ook taxonomy aligned zijn.

AMLR & AMLD6

Medio 2021 heeft de Europese Commissie een breed pakket gepubliceerd met nieuwe wetgevingsvoorstellen om misbruik van het financiële stelsel door witwassen en terrorismefinanciering verder te voorkomen. Dit pakket omvat onder meer een Europese Anti-witwasverordening (AMLR) en de zesde Europese Anti-witwasrichtlijn (AMLD6). Op 17 januari 2024 hebben de Raad van de Europese Unie en het Europees Parlement grotendeels politieke overeenstemming bereikt over het nieuwe wetgevingspakket. Terwijl de verordening een rechtstreekse werking heeft, moet de richtlijn binnen een bepaalde periode door de EU-lidstaten in de nationale wet- en regelgeving geïmplementeerd zijn. In Nederland zal hierdoor met name de Wet ter voorkoming van witwassen en financieren van terrorisme (Wwft) worden gewijzigd. ASN Impact Investors is als beheerder onderworpen aan de Wwft. Bij 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 (NFRD). De CSRD gaat vanaf 1 januari 2024 gelden voor bedrijven die nu vallen onder de NFRD en vanaf 2025 voor grote bedrijven die daar nog niet onder vallen. De CSRD is niet van toepassing op de ASN Beleggingsfondsen. De fondsen zijn al onderworpen aan de SFDR, waarin vereisten voor het verstrekken van duurzaamheidsinformatie zijn opgenomen. Daarnaast wordt ASN Impact Investors als fondshuis onder CSRD geconsolideerd in de duurzaamheidsverslaglegging van de Volksbank.

AIFMD II

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

Op 19 juli 2023 is tijdens de laatste triloog tussen de Raad van de Europese Unie, de Europese Commissie en het Europees Parlement politieke overeenstemming bereikt over herziening van de AIFMD en onderdelen van de UCITS-richtlijn. Naar verwachting worden de definitieve teksten in de eerste helft van 2024 gepubliceerd. Zodra de herziene richtlijnen in werking zijn getreden, moeten EU-lidstaten deze binnen 24 maanden in hun eigen nationale wet- en regelgeving implementeren.

Aangezien ASN Impact Investors zowel over een AIFM-vergunning als ook over een vergunning voor het beheren van icbe's beschikt en tevens fondsen beheert die leningen verstrekken, blijven wij de ontwikkelingen rondom de AIFMD II nauwgezet volgen.

Retail Investment Strategy

Op 24 mei 2023 heeft de Europese Commissie haar finale versie gepubliceerd van de Retail Investment Strategy (RIS). De RIS is bedoeld om de positie en de bescherming van Retailbeleggers binnen de EU te verbeteren, waarbij openbaarmaking en value for money belangrijke uitgangspunten zijn. Vanwege de voorgestelde wijzigingen in AIFMD, UCITS en PRIIPs blijft ASN Impact Investors de ontwikkelingen nauwgezet volgen.

1.4 Fondskosten

De beheerder brengt aan het fonds een percentage van het fondsvermogen in rekening om de dagelijkse werkzaamheden te vergoeden. Deze fondskosten worden op beursdagen gereserveerd en ten laste gebracht van het fondsvermogen. De fondskosten worden iedere maand achteraf in rekening gebracht.

Uit deze vergoeding betalen we de kosten die samenhangen met het beheer van het fonds. De verschillende kosten die hieronder vallen, zijn gedefinieerd in het prospectus. De partij waaraan het vermogensbeheer van de liquide beleggingen

van het fonds is uitbesteed, ontvangt van ons geen prestatiebeloning (*performance fee*) uit het fonds. Dit past bij het uitgangspunt dat onze beleggingen een duurzame wereld bevorderen en niet gericht zijn op het behalen van het hoogst mogelijke rendement.

Lopendekostenfactor

De lopendekostenfactor (LKF) geeft de kosten weer als percentage van het gemiddelde fondsvermogen; rente en transactiekosten worden hierin niet meegenomen. De LKF wordt achteraf en conform de voorgeschreven methode berekend. Bij berekening van de LKF wordt het gemiddelde fondsvermogen bepaald op basis van de frequentie waarmee de intrinsieke waarde of *net asset value* (NAV) van het fonds wordt afgegeven. Alle NAV's die gedurende het jaar worden afgegeven, worden opgeteld en gedeeld door het aantal afgegeven NAV's. ASN Biodiversiteitsfonds N.V. is opgericht op 1 september 2021. Het fonds is echter pas voor beleggers opengesteld op 15 november 2021; dit is de introductiedatum van het fonds. De fondskosten worden vanaf de introductiedatum door de beheerder aan het fonds in rekening gebracht. De lopende kosten van het voorafgaande jaar in de volgende tabel hebben betrekking op de periode 15 november 2021 tot en met 31 december 2022. Ook het getoonde gemiddelde fondsvermogen heeft betrekking op deze periode.

In € 1.000	01-01-2023 t/m 31-12-2023	15-11-2021 t/m 31-12-2022
Lopende kosten		
Beheervergoeding	455	430
Gemiddeld fondsvermogen gedurende de verslagperiode	30.313	25.422
Lopendekostenfactor (op jaarbasis)	2,72%	2,50%¹

¹ ASN Biodiversiteitsfonds N.V. had vorig boekjaar een verlengd eerste boekjaar. Vanaf 15-11-2021 is er een beheervergoeding in rekening gebracht. De gerapporteerde lopendekostenfactor is omgerekend naar jaarbasis en is inclusief de kosten van de Onderliggende Beleggingsinstellingen.

Het percentage fondskosten van ASN Biodiversiteitsfonds N.V. bedraagt 2%. Tot het moment dat een ruling van de Belastingdienst is verkregen voor de leningparticipaties, zoals nader toegelicht in Hoofdstuk 15 *Supplement* van het prospectus onder *Vermogenstitels*, bedragen de fondskosten 1,50%. Gedurende de gehele verslagperiode bedroeg het percentage fondskosten 1,5%. De fondskosten worden dagelijks (op beursdagen) gereserveerd en ten laste gebracht van het vermogen van het fonds. Dit gebeurt naar rato van (een gedeelte van) het percentage op jaarbasis dat in de bovenstaande tabel is opgenomen, en het vermogen van het fonds per dagultimo. Wij brengen de fondskosten iedere maand achteraf in rekening bij het fonds.

De fondskosten van ASN Biodiversiteitsfonds N.V. zijn volgens het prospectus 1,50%. Indien rekening wordt gehouden met kosten in de onderliggende beleggingen, dan bedraagt de lopendekostenfactor 2,72%.

1.5 In- en uitstroom ASN Biodiversiteitsfonds N.V.

ASN Biodiversiteitsfonds N.V. is beursgenoteerd en wordt onder andere aangeboden via ASN Bank. Ook andere banken en adviseurs (distributiepartners) kunnen het fonds aanbieden aan hun klanten.

De marketingactiviteiten van ASN Biodiversiteitsfonds N.V. richten zich vooral op de distributiepartners en hebben tot doel de distributiepartners te informeren over de duurzaamheid, het beleggingsbeleid en de financiële prestaties van het fonds.

ASN Biodiversiteitsfonds N.V. is opgericht op 1 september 2021. Het vermogen van ASN Biodiversiteitsfonds N.V. steeg in de verslagperiode naar € 30,6 miljoen. De stijging van het fondsvermogen werd voornamelijk veroorzaakt door stortingen door beleggers in het fonds (€ 2,4 miljoen).

1.6 Ontwikkelingen AIF-beheerder

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

De directie van ASN Impact Investors bestaat uit drie personen. San Lie is directievoorzitter en verantwoordelijk voor Marketing & Sales en Portfoliomanagement. Met ingang van 1 januari 2023 heeft Stephan Langen zijn rol van hoofd Portfoliomanagement overgenomen, zodat de heer Lie zich volledig kan richten op zijn bestuurstaken. Ro Dielbandhoesing is directeur Risicomanagement & Compliance en tevens verantwoordelijk voor juridische en fiscale aangelegenheden. Dirk-Jan Stam is directeur Finance & Reporting en geeft daarnaast leiding aan het team Productmanagement.

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

De rol van listing agent, paying agent en fund agent wordt met ingang van 25 september 2023 door ING Bank N.V. verricht. ING Bank N.V. heeft de werkzaamheden overgenomen van CACEIS Bank S.A. Netherlands Branch.

De aandelen van de ASN fondsen worden momenteel uitsluitend verhandeld via Euronext Fund Services (EFS). Om het voor professionele beleggers mogelijk te maken dat zij aandelen in de ASN fondsen rechtsreeks kunnen aan- en verkopen zonder handel via EFS, is ASN Impact Investors voornemens om een transfer agent aan te stellen. Ook biedt het prospectus van ASN Biodiversiteitsfonds N.V. sinds 4 maart 2024 de mogelijkheid om aparte shareclasses voor professionele beleggers aan te bieden.

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 2023 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 juni 2023 publiceerden wij de eerste PAI-Tabel op entiteitsniveau. Op 31 augustus 2023 publiceerden wij de geactualiseerde versies van het model voor de precontractuele informatieverstrekking voor financiële producten als bedoeld in artikel 9 van de SFDR voor de fondsen. Beschikbaarheid van betrouwbare data blijft een uitdaging om over de voortgang van de realisatie van de duurzame doelstellingen te rapporteren.

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

Impact report

Op 21 september 2023 publiceerden wij het eerste Impact Report van het ASN Biodiversiteitsfonds. Het is het eerste impact report van een van de eerste beleggingsfondsen ter wereld dat wereldwijd investeert in het beschermen en

herstellen van de biodiversiteit. Hierdoor weten we nu dat elke euro belegd in het ASN Biodiversiteitsfonds leidt tot bescherming of herstel van 1 vierkante meter biodiversiteit.

Wijzigingen beleggingsbeleid

- **Effectief liquiditeitenbeheer.**

Ten behoeve van effectief liquiditeitenbeheer is per 25 september 2023 het beleggingsbeleid aangepast zodat het fonds vreemd vermogen nu ook mag aanwenden om te beleggen in projecten die een verwacht positief effect hebben op de biodiversiteit en niet alleen om te voldoen aan de liquiditeitseis als onderdeel van het liquiditeitenbeheer.

- **Uitbreiding vermogenstitels**

Voorts is per 25 september 2023 ter verduidelijking onder vermogenstitels toegevoegd dat bankrekeningen zowel spaarrekeningen als ook depositorekeningen kunnen zijn en er is verduidelijkt dat het fonds ten behoeve van grensoverschrijdend betalingsverkeer incidenteel gebruik kan maken van bankrekeningen bij financiële instellingen die niet op basis van de ASN Duurzaamheidscriteria zijn goedgekeurd.

Oorlogen en geopolitieke onrust

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

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

1.8 Duurzaam beleggingsbeleid

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

Duurzame doelstellingen ASN Impact Investors

ASN Impact Investors heeft voor elke duurzaamheidspijler – klimaat, biodiversiteit en mensenrechten – een langetermijndoelstelling vastgesteld. Deze doelstellingen gelden voor alle ASN Beleggingsfondsen tezamen. Ook het ASN Biodiversiteitsfonds maakt daarvan onderdeel uit. Niet alle doelstellingen zijn van toepassing op het ASN Biodiversiteitsfonds.

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



1. *Beyond net zero* in 2030



2. Netto positief effect op biodiversiteit in 2030



3. 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 CO₂, 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 onder beheer van ASN Impact Investors in 2030 klimaatpositief zijn. In 2022 hebben we besloten de term klimaatpositief te vervangen door *beyond net zero*.

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.

ASN Impact Investors is klimaatneutraal als de omvang van de emissies gelijk is aan of kleiner is dan de vermeden emissies. Investeringsactiviteiten die CO₂ 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, vermeden uitstoot of opname van CO₂.

Veranderingen CO₂-rapportage in 2023 ten opzichte van 2022

Wijziging methodiek ASN Microkredietfonds

Voor het berekenen van de impact op het klimaat van het ASN Microkredietfonds maken we gebruik van het Joint Impact Model (JIM). Het JIM is volledig conform de methodiek van het Platform Carbon Accounting Financials (PCAF). ASN Impact Investors gebruikt PCAF om de CO₂-impact van zijn fondsen te meten. De CO₂-emissies voor scope 1, 2 en 3 van microkredietinstellingen worden berekend op basis van de financiële sector van een land. De gefinancierde activiteiten worden hierin niet meegenomen. Naar aanleiding van wetgeving, de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR), constateren we dat de huidige impact berekening van het ASN Microkredietfonds niet voldoet. Wij hebben daarom in overleg met onze adviseur Triple Jump besloten de inputwaarden aan te passen. Vanaf nu rapporteren wij de CO₂-emissies van de financiële instelling en de CO₂-emissies op basis van de sectorverdeling van het land waarin de financiële instelling zich bevindt. Op deze manier vindt een zo goed mogelijke schatting plaats van de gefinancierde activiteiten van de eindklanten van de financiële instelling. Sectoren die ASN Impact Investors uitsluit worden niet in de cijfers meegenomen. We verwachten in 2024 een verdere verbetering van de inputwaarden. De wijziging van de inputwaarden heeft ervoor gezorgd dat de CO₂-uitstoot van ASN Impact Investors met 120.502 ton is toegenomen.

Wijziging methodiek staatsobligaties ASN Duurzaam Obligatiefonds

We hebben ook een wijziging doorgevoerd in de methodiek voor het berekenen van de impact van staatsleningen. Het Platform Carbon Accounting Financials heeft de wijziging voorgesteld, wij volgen deze wijziging. De berekening van de impact van staatsleningen betrof voorheen de goederen en diensten die overheden kopen. Deze methode was geen goede weergave van de emissies die toegerekend worden aan een overheid. Emissies als gevolg van subsidies aan bedrijven worden bijvoorbeeld niet meegenomen. Ook werden de toegerekende emissies beïnvloed door de grootte van de staatsschuld. Vanaf 2023 berekenen wij daarom ook de emissies van landgebruik, land gebruik verandering en bosbouw in een land. Deze methodiek wijziging heeft ervoor gezorgd dat de CO₂-uitstoot van ASN Impact Investors met 117.885 ton is toegenomen.

Wijziging methodiek en correctie data ASN Biodiversiteitsfonds

We hebben de CO₂-opname moeten corrigeren omdat deze emissiefactoren alleen bestonden uit de opslag van biomassa en niet uit CO₂e opslag welke wij meten onder de PCAF-methodiek. Tevens is er een methodiek ontwikkeld voor een aantal investeringen om de contributie aan CO₂-uitstoot, vermeden CO₂-uitstoot en CO₂-opname om te rekenen naar een attributie. De wijziging van de inputwaarden heeft ervoor gezorgd dat de CO₂-uitstoot van ASN Impact Investors met 665 ton is afgenomen en dat de CO₂-opname met 15.947 is afgenomen.

CO ₂ -uitstoot 2022 AIF- en UCITS-fondsen in tonnen ¹	Uitstoot na wijzigingen	Vermeden uitstoot na wijzigingen	Opname na wijzigingen	Uitstoot voor wijzigingen	Vermeden uitstoot voor wijzigingen	Opname voor wijzigingen
ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V.	834.710	-19.975		714.208	-19.975	
ASN Beleggingsfondsen AIF N.V.	243.374	-176.016		54.364	-180.372	
ASN Biodiversiteitsfonds N.V. ²	1.146	-217	-6.992	1.811	-217	-22.939
Totaal ASN Beleggingsfondsen	1.079.230	-196.208	-6.992	770.382	-200.546	-22.939
Percentage klimaatneutraal		18,2%		26%		
Percentage Beyond net zero ³			0,6%			3%

1 CO₂-uitstoot in tonnen is de uitstoot van een jaar.

2 PCAF bevat nog geen standaardmethodiek om CO₂-opname toe te rekenen aan investeringen. De juiste data om de CO₂-opname te berekenen ontbreken vaak. Om een begin te kunnen maken met sturing en rapportage hebben we een eerste globale inschatting gemaakt voor het 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 CO₂-opname van het ASN Biodiversiteitsfonds ten opzichte van de CO₂-uitstoot van de ASN Beleggingfondsen.

Voortgang CO₂-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.

CO ₂ -uitstoot AIF- en UCITS-fondsen in tonnen ¹	Uitstoot 31-12-2023	Vermeden uitstoot 31-12-2023	Opname 31-12-2023	Uitstoot 31-12-2022	Vermeden uitstoot 31-12-2022	Opname 31-12-2022
ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V.	796.851	-37.364		834.710	-19.975	
ASN Beleggingsfondsen AIF N.V.	199.511	-180.434		243.374	-176.016	
ASN Biodiversiteitsfonds N.V. ²	4.059	-56	-7.133	1.146	-217	-6.992
Totaal ASN Beleggingsfondsen	1.000.421	-217.854	-7.133	1.079.230	-196.208	-6.992
Percentage klimaatneutraal		21,8%			18,2%	
Percentage Beyond net zero ³			0,7%			0,6%

1 CO₂-uitstoot in tonnen is de uitstoot van een jaar.

2 PCAF bevat nog geen standaardmethodiek om CO₂-opname toe te rekenen aan investeringen. De juiste data om de CO₂-opname te berekenen ontbreken vaak. Om een begin te kunnen maken met sturing en rapportage hebben we een eerste globale inschatting gemaakt voor het 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 CO₂-opname van het ASN Biodiversiteitsfonds ten opzichte van de CO₂-uitstoot van de ASN Beleggingsfondsen.

De methodiek om de CO₂-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 CO₂-impact in de toekomst (met terugwerkende kracht) wordt aangepast als er betere data beschikbaar zijn.

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.

20

Wereldwijd staat de biodiversiteit onder druk. Met onze manier van leven onttrekken we meer bronnen aan de natuur dan de natuur kan herstellen. Financiële instellingen dragen bij aan het verlies aan biodiversiteit doordat ze activiteiten financieren die bijvoorbeeld gepaard gaan met uitstoot van broeikasgassen, verandering van landgebruik, gebruik van chemicaliën en water zoals elektriciteitscentrales draaiende op fossiele grondstoffen, industrie, transport en grootschalige landbouw, bosbouw en veeteelt. Klimaatverandering draagt voor een groot deel bij aan het verlies aan biodiversiteit. Daar staat weer tegenover dat een diverse natuur kan helpen om de schadelijke effecten van klimaatverandering op te vangen.

Netto positief effect op biodiversiteit in 2030

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.

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, de Biodiversity Footprint for Financial Institutions (BFFI), geeft inzicht in de negatieve en positieve impact van onze beleggingen en financieringen op biodiversiteit.

Voortgang biodiversiteitsdoelstelling

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 met uitzondering van het ASN Microkredietfonds. Voor dat fonds kunnen we nog geen impact op biodiversiteit meten.

Biodiversiteits footprint in hectare verlies of winst per jaar ¹	Negatieve impact 2023	Vermeden impact 2023	Positieve impact 2023	Negatieve impact 2022	Vermeden impact 2022	Positieve impact 2022
ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V.	46.988	-1.444		51.435	-852	
ASN Beleggingsfondsen AIF N.V.	366	-2.857		454	-2.925	
ASN Biodiversiteitsfonds N.V.	1.520	-5.791	-1.057	1.124	-4.415	-108
Totaal ASN Beleggingsfondsen	48.874	-10.091	-1.057	53.013	-8.192	-108
Percentage biodiversiteitspositief						
			2,2%			0,2%

¹ De biodiversiteitsfootprint in hectare is de winst of verlies aan biodiversiteit in hectare van een jaar.

De methodiek om de biodiversiteitsimpact 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 biodiversiteitsimpact in de toekomst (met terugwerkende kracht) wordt aangepast als er betere data beschikbaar zijn.

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. In 2023 hebben we de vereisten voor het onderdeel *Assessing Impacts* aangepast. Voorheen lag de nadruk op het begrip van een bedrijf van de risico's die gepaard gaan met het niet betalen van een leefbaar loon. Nu ligt de nadruk meer op concrete informatie. Bijvoorbeeld: heeft het bedrijf zicht op het daadwerkelijke gat tussen het betaalde loon en een leefbaar loon op de productielocaties en wat zijn de plannen om dit gat te dichten. Mazars geeft jaarlijks een onafhankelijke assurance af waarin het vaststelt dat wij de methodiek zorgvuldig hebben toegepast. Ook in 2023 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). Puma heeft als enige bedrijf de *leading* categorie bereikt. Hennes & Mauritz en Adidas bevinden zich daar vlak

achter in de advanced categorie. De meeste bedrijven, acht in totaal, bevinden zich in de categorie maturing. Over het algemeen is er weinig vooruitgang geboekt bij deze bedrijven. Opvallend is dat Marks & Spencers is verslechterd en een categorie achteruit is gegaan. Asics, Marks & Spencers en Next bevinden zich nog in de developing fase. Kontoor is dit jaar niet onderzocht. De rapportage cyclus van het bedrijf wijkt af van onze onderzoekscyclus waardoor er geen nieuwe informatie beschikbaar is. Het bedrijf blijft daardoor in de developing fase.

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:

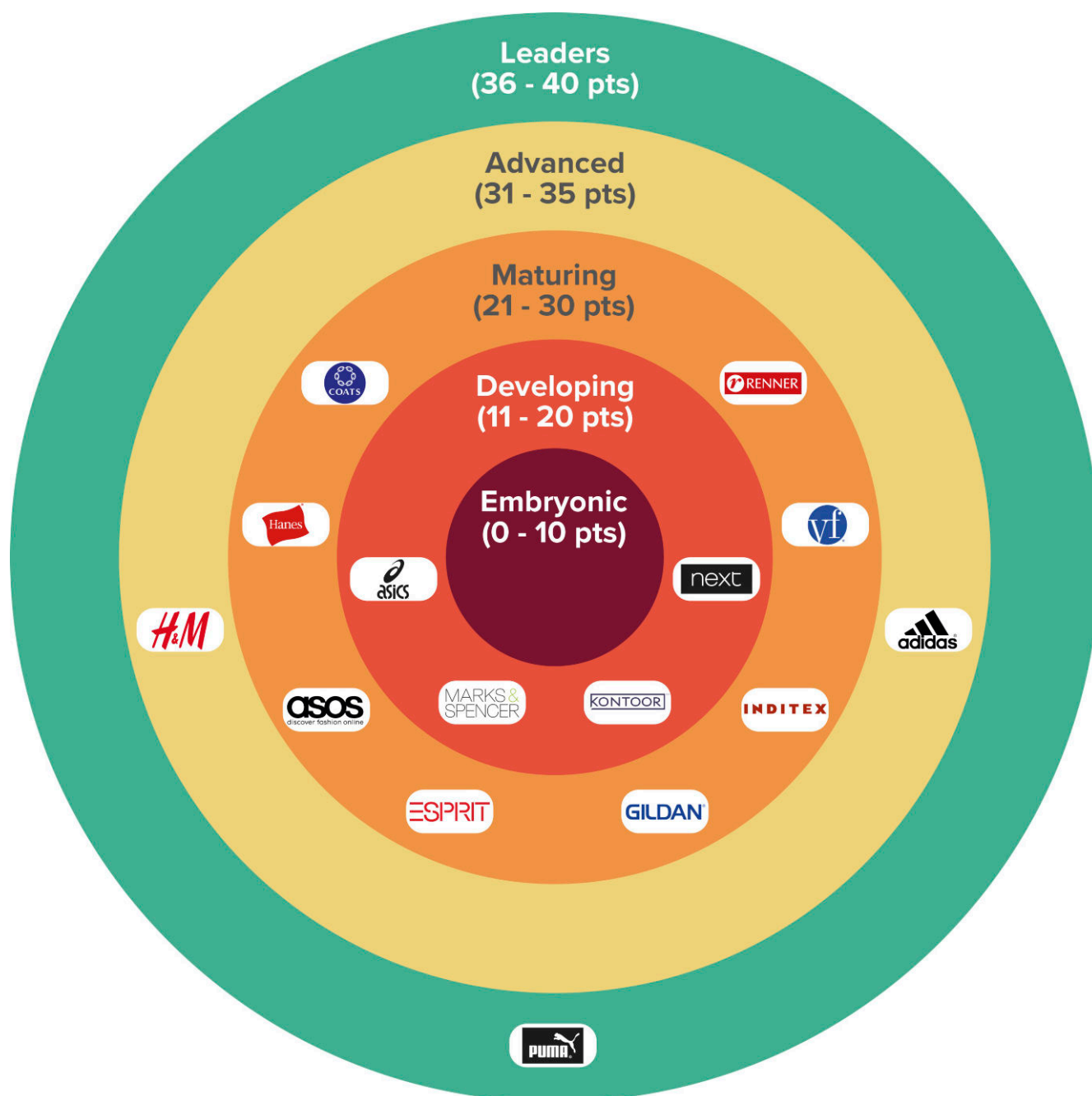
- 2021-2024: alle kledingbedrijven bevinden zich minimaal in fase *developing*.
- 2024-2027: alle kledingbedrijven bevinden zich minimaal in fase *maturing*.
- 2027-2030: alle kledingbedrijven bevinden zich minimaal in fase *advanced*.

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 2023

Hieronder leest u de uitkomsten van de jaarlijkse meting die zijn verschenen in het Living Wage Report 2023 (pdf) (website ASN Bank <https://www.asnbank.nl/over-asn-bank/duurzaamheid/mensenrechten/leefbaar-loon.html>), dat in oktober 2023 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 2023 met 12 kledingbedrijven in ons beleggingsuniversum gesproken. De overige bedrijven spreken we in 2024.



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 twintig leden, met een gezamenlijk belegd vermogen van € 6.580 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 gezondheid.

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 – mensenrechten, klimaat en biodiversiteit – is uitgewerkt in een apart beleidsdocument. U vindt het volledige duurzaamheidsbeleid via www.asnimpactinvestors.com, onder Duurzame keuzes.

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

- **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 onder het kopje maatregelen om consumenten te beschermen gewelddadige videospelletjes verwijderd. Er is geen eenduidig bewijs dat gewelddadige videospelletjes leiden tot gewelddadig gedrag. Ook heeft ASN Impact Investors geen bedrijven in het universum die betrokkenheid hebben bij de productie van gewelddadige videogames.

- **Circulair ondernemen**

In het beleid circulair ondernemen beschrijven wij hoe wij circulariteit meenemen bij onze beleggingen en investeringen. Het beleid is geactualiseerd. Zo hebben we beleid dat beschreven is in andere beleidsstukken verwijderd. Verder hebben we de nadruk gelegd dat de voorkeur ligt bij hergebruik ten opzichte van recycling. Grondstoffen behouden op die manier zoveel mogelijk hun waarde.

- **Duurzame energie**

In het beleid duurzame energie behandelen wij in welke duurzame energietechnieken wij kunnen beleggen of investeren en in welke juist niet of onder welke voorwaarden. Duurzame energietechnieken zijn technieken die duurzaam gebruikmaken van hernieuwbare energiebronnen. Het beleid is geactualiseerd. We hebben een toelichting opgenomen over het gebruik van dwangarbeid bij de productie van zonnepanelen. Het uitsluitingscriterium voor mest vergisting is opgenomen en we hebben de criteria voor waterstof en accu's uitgewerkt en opgenomen.

- **Transport**

In dit beleid beschrijven wat hoe wij bedrijven die zich bezighouden met vervoer van goederen en personen over land, water en door de lucht beoordelen. Ook bedrijven die in infrastructuur aanleggen en onderhouden rekenen wij tot de transportsector. En tot slot beoordelen wij ook de leveranciers van vervoersmiddelen en de fabrikanten van vervoersmiddelen. We hebben het beleid aangepast. Zo is de indeling gewijzigd, hebben we een criterium voor *least developed countries* opgenomen en zijn een aantal oude referenties vervangen of verwijderd. Voor onze eigen bedrijfsvoering zijn we gestart met een pilot voor zakelijk vliegen, deze is toegevoegd.

- **Bestuur**

Goed bestuur is belangrijk omdat het leidt tot vertrouwen. Het gaat er dan om dat er goede processen zijn om de juiste beslissingen te nemen. We hebben het beleid aangepast met het opnemen van de due diligence richtlijnen. Ook hebben we een nieuw criterium toegevoegd dat ingaat op de integratie van due diligence in de verantwoordelijkheden van het bestuur.

- **Dierenwelzijn**

Een respectvolle omgang met dieren is belangrijk. In dit beleid benoemen we de keuzes die we maken om bij te dragen aan een respectvolle omgang met dieren en het verbeteren van dierenwelzijn in ons dierenwelzijnsbeleid. In deze update hebben we een aantal toevoegingen gedaan bij veehouderij criteria, gebaseerd op de Farm Animal Responsible Minimum Standards (FARMS). Deze bevatten bijvoorbeeld dierenwelzijnsrichtlijnen per diersoort voor genetica, huisvesting, pijnlijke ingrepen, transport en slacht. Bij aquacultuur hebben we een verwijzing toegevoegd naar de dierenwelzijnsstandaarden en de voorkeur voor gesloten aquacultuursystemen op land.

- **Landbouw**

In het nieuw ontwikkelde landbouwbeleid beschrijven we hoe wij omgaan met investeringen in de landbouw. Het beleid gaat onder andere in op duurzaam landgebruik en voedselproductie in de primaire sector. Het beschrijft de relatie tussen landbouw en onze duurzaamheidspijlers klimaat, biodiversiteit en mensenrechten. Verder beschrijven we onze visie op landbouw en de kansen die wij zien binnen dit thema. Tot slot zijn onze duurzaamheidscriteria opgenomen en lichten we toe hoe we deze in de praktijk toepassen.

Toepassing duurzaamheidsbeleid

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

Duurzaamheidsonderzoek en -selectie

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

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

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

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

Investeringscommissie

In de Investeringscommissie 1 van ASN Impact Investors, de investeringscommissie van het ASN Biodiversiteitsfonds N.V., hebben de Fondsmanager Biodiversiteitsfonds, Hoofd Portfoliomanagement, Manager Duurzaamheid, Risk Manager/directeur Risicomanagement en Bestuurder Risicomanagement stemrecht. De Investeringscommissie 1 heeft de bevoegdheid te besluiten over investeringsvoorstellen van fondsen voor het fonds. De Investeringscommissie kwam in de verslagperiode voor ASN Biodiversiteitsfonds N.V. veertien maal bijeen.

In de Investeringscommissie 2 van ASN Impact Investors hebben de directeur Sales & Fondsmanagement, het hoofd Portfoliomanagement, de Fondsmanager Biodiversiteitsfonds, de fondsmanager SRI-fondsen en de Manager Duurzaamheid stemrecht. De Investeringscommissie heeft de beslissingsbevoegdheid bedrijven en green en social bonds goed of af te keuren voor het ASN Beleggingsuniversum. Dit is de verzameling entiteiten waaruit de beleggingen voor het aandelen belang en het belang in green en social bonds worden gekozen. De Investeringscommissie bereidt de goed- of afkeuring van entiteiten voor op basis van adviezen van ECD. De Investeringscommissie kwam in de verslagperiode zes maal bijeen.

Na goedkeuring van de Investeringscommissie wordt een entiteit opgenomen in het ASN Beleggingsuniversum. Wijzigingen in het ASN Beleggingsuniversum vinden plaats door entiteiten: 1. nieuw toe te laten of 2. te verwijderen na heronderzoek, overname of faillissement of 3. door het aflopen van een lening. Als wij entiteiten na heronderzoek handhaven, verandert het ASN Beleggingsuniversum uiteraard niet.

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

Bedrijven

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

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

In de verslagperiode lichtten wij 23 bedrijven door omdat zij voor het fonds in aanmerking kwamen. In totaal voldeden 5 beursgenoteerde bedrijven per 31-12-2023 aan onze duurzaamheidscriteria. Er zijn in de verslagperiode geen bedrijven uit het universum verwijderd.

Green, social en sustainable bonds

Voor de selectie van green bonds toetsten de analisten van ECD obligaties aan onze criteria voor green bonds. In de verslagperiode keurden we 7 green bond-frameworks goed en 2 keurden we af. Een green bond-framework is een standaard die beschrijft aan welke voorwaarden de onderliggende leningen moeten voldoen. Ook onderzochten we één uitgevende instellingen van green bonds opnieuw. Deze werd opnieuw goedgekeurd.

Fondsinvesteringen

De selectie van fondsinvesteringen wordt voorbereid door de fondsmanager. Voor de selectie van fondsen voert de fondsmanager in samenwerking met de analisten van de afdeling ECD van ASN Bank een due diligence onderzoek naar de duurzaamheid uit. Dit onderzoek resulteert in een rapport over het onderzochte fonds. Op basis hiervan gaan wij na of het fonds voldoet aan onze sectorspecifieke duurzaamheidscriteria voor duurzame bosbouw, duurzame (bos)landbouw, duurzame zeeën en visserij en ecotourisme. In de verslagperiode hebben wij 4 fondsinvesteringen onderzocht, 2 zijn goedgekeurd en toegelaten.

Engagement

ASN Impact Investors voert een dialoog met beursgenoteerde bedrijven uit het ASN Beleggingsuniversum. Wij vragen bedrijven om hun beleid en activiteiten duurzamer te maken en opheldering te geven als er mogelijk sprake is van misstanden. Bij misstanden gaat het vaak om schendingen van mensenrechten, maar ze kunnen zich ook voordoen op het gebied van milieu en bestuur. Voor dit fonds heeft ASN Impact Investors in de verslagperiode geen engagement gevoerd.

Stemmen

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

In de verslagperiode stemden wij voor het fonds op 4 aandeelhoudersvergaderingen van 3 bedrijven wereldwijd volgens dit duurzame stembeleid. Tijdens de 4 vergaderingen brachten wij een stem uit bij 54 voorstellen. Wij stemden voor bij 44 voorstellen en tegen bij 10 voorstellen.

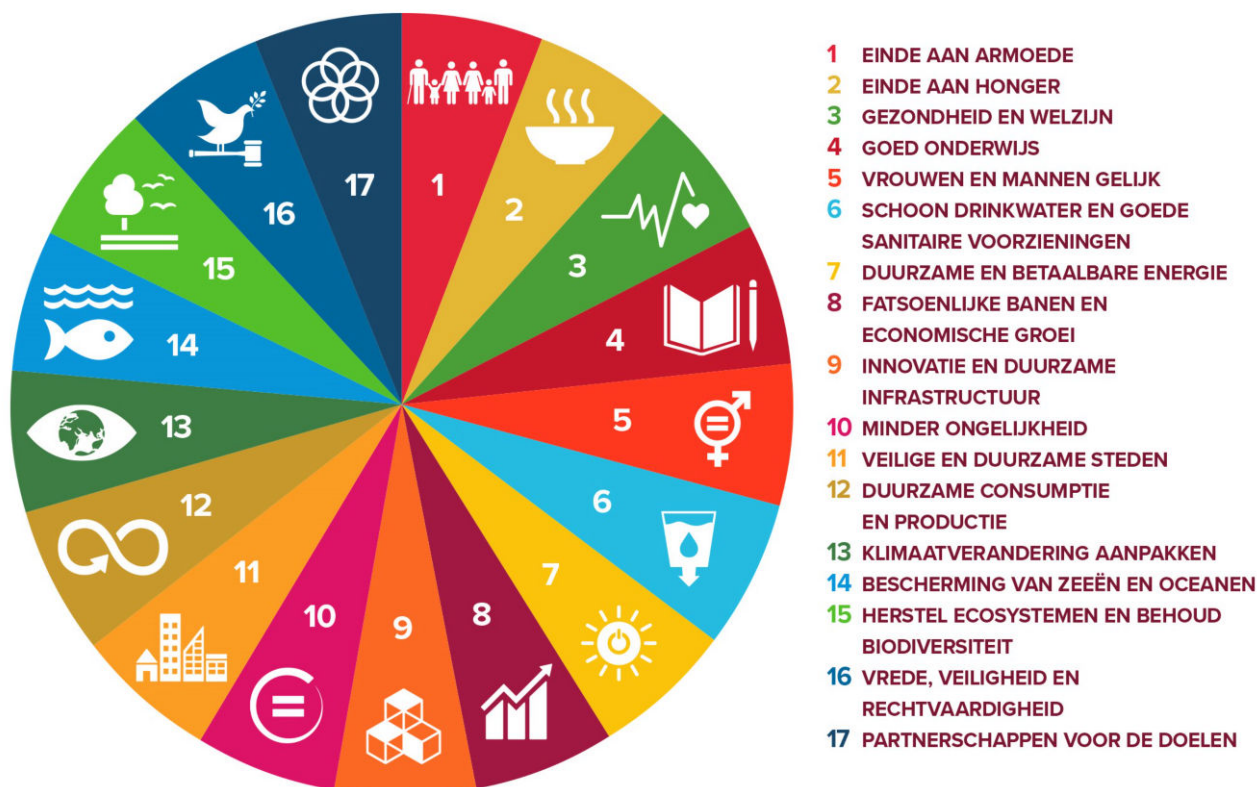
26

Wij stemden meestal tegen goedkeuring van het beloningsrapport en tegen benoeming van het bestuur. 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.

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 Naties¹ (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.



27

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 biodiversiteit



1.9 Risicobeheer

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

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

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

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

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

Financiële risico's

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

Marktrisico

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

Renterisico

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

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

Marktrisico aandelen

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

Om het marktrisico te beperken, wordt:

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

Valutarisico

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

Concentratierisico

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

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

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

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

Inflatierisico

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

Kredietrisico

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

Creditspreadrisico

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

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

Faillissementsrisico

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

Betalingsrisico of settlementrisico

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

Overdrachtsrisico of transferrisico

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

Liquiditeitsrisico en verhandelbaarheidsrisico

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

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

Niet-financiële risico's

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

Wijzigingsrisico belastingregimes

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

Risico niet-behouden status van fiscale beleggingsinstelling

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

Erosierisico fondsvermogen

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

Risico uit hoofde van FATCA/CRS

ASN Biodiversiteitsfonds N.V. moet voldoen aan de Amerikaanse Foreign Account Tax Compliance Act (FATCA), de Common Reporting Standard (CRS) en de bepalingen die in dat kader in de Nederlandse wet zijn opgenomen. Een daarvan is dat het de status van aandeelhouders onder FATCA of de Nederlandse wet moet kunnen (blijven) vaststellen.

Daarom kan het aan aandeelhouders documentatie opvragen. Als de beheerder niet voldoet aan FATCA, waardoor het fonds wordt onderworpen aan bronbelasting van de Verenigde Staten op zijn beleggingen, dan kan dit gevolgen hebben voor de waarde van het fonds.

Afdrachtverminderingrisico

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

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

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 het fonds belegt, is sprake van een verhoogde kans op integriteitsrisico's, waaronder het risico van betrokkenheid bij witwaspraktijken. We hanteren een specifiek op witwasrisico's en sanctiewetgeving gericht beleid en daarop aansluitende procedures om deze risico's zoveel mogelijk te mitigeren.

Fraude- en corruptierisico

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

33

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

Operationele risico's

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

Procesrisico

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

Systeemrisico

Het systeemrisico is een specifieke vorm van operationeel risico. Het is het risico van directe of indirecte verliezen die het gevolg zijn van tekortkomingen in informatietechnologiesystemen voor adequate, tijdige informatieverwerking en

communicatie. Wij zijn van mening dat het cruciaal is te beschikken over adequate informatietechnologiesystemen om de continuïteit en beheersbaarheid van de processen en dienstverlening voor het fonds te kunnen waarborgen. Er zijn verschillende maatregelen van toepassing om systeemrisico's te mitigeren. Zo zijn er in geval van uitval adequate backup- en recoverysystemen beschikbaar. Ook mitigeren de *business continuity planning*-maatregelen de systeemrisico's.

Waarderingsrisico

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

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

In de *Grondslagen voor de waardering van activa en passiva* in de 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 het fonds.	ASN Impact Investors monitort de operationele risico's op basis van zijn controlframework. Maandelijks wordt de effectiviteit van de controls op een onafhankelijke manier getoetst.

Uitbestedingsrisico

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

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

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

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

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

Bewaarnemingsrisico

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

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

Duurzaamheidsrisico's

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

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

35

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

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

Risicobeheer door ASN Impact Investors

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

- financieel risicomanagement;
- operationeel risicomanagement.

Financieel risicomanagement

Per type financieel risico hebben we maatregelen gedefinieerd om deze risico's te beheersen. Voor de geselecteerde maatregelen stellen we passende risicolimieten in, die we vervolgens controleren. Hiermee waarborgen we dat het fonds binnen de gestelde mandaten handelt. We controleren de risicolimieten in principe dagelijks. De controle bestaat uit de berekening van de controlewaarden voor het fonds, vergelijking met de interne en externe risicolimieten, en escalatie van de overschrijdingen binnen de organisatie. We stellen interne grenzen in als waarschuwningsniveaus. Hiermee voorkomen we dat de externe grenzen worden geschonden of dat een verdere beperking op grond van andere overwegingen plaatsvindt (bijvoorbeeld uit hoofde van het beleggingsuniversum). De dagelijkse bepaling van posities ten opzichte van geldende limieten hebben we voor de meeste limieten uitbesteed aan de fondsadministrateur BNP Paribas SA, Netherlands branch. Als beheerder van het fonds ontvangt ASN Impact Investors dagelijks een *portfolio compliance*-rapportage die de eventuele overschrijdingen van de interne en externe grenzen aangeeft. Wij analyseren deze rapportages en volgen eventuele overschrijdingen op. Elke maand wordt de Risico & Compliance Commissie van ASN Impact Investors geïnformeerd over alle gemelde overschrijdingen, met inbegrip van de status of de oplossing daarvan.

Operationeel risicomanagement

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

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

Business continuity plan

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

1.10 Economie en financiële markten in 2023, vooruitzichten en duurzaamheidstrends

Economische ontwikkelingen

De macro-economische ontwikkelingen verschilden vrij sterk van land tot land. In de Verenigde Staten bleef de economie ondanks een krasser monetair beleid krachtig groeien. Dit kwam deels doordat consumenten extra veel aankopen deden met het geld dat ze tijdens de coronacrisis hadden gespaard. Overheidsmaatregelen ter bevordering van de groene transitie en de binnenlandse productie van halfgeleiders verhoogden de investeringen en droegen ook bij aan de Amerikaanse expansie. In de eurozone viel de economische groei daarentegen sterk terug tot slechts licht boven nul. De inflatie daalde gedurende het jaar wel, maar bleef de koopkracht serieus aantasten. Dit zette een rem op de binnenlandse vraag. Daarnaast bemoeilijkten de terugval van de wereldhandel en de relatief dure euro de export. De arbeidsmarkten in de diverse landen bleven opvallend sterk, waarbij de werkloosheid in de eurozone daalde tot een recordlaagte van 6,5% van de beroepsbevolking. In China leefden de consumentenbestedingen aan het begin van het jaar tijdelijk op, doordat er een einde kwam aan de covidmaatregelen. Het alom verwachte brede economische herstel kwam echter niet van de grond. De malaise in de Chinese vastgoedsector hield aan.

Nederland

De Nederlandse economie viel na twee jaren van sterke groei terug naar een fase van stagnatie. Vooral de industrie belandde in zwaar weer, doordat veel bedrijven bloot stonden aan het verslechterende internationale handelsklimaat. Ook de noodzaak om de sterk gegroeide voorraden af te bouwen hielp niet. Vanwege hun relaties met de industrie kregen bedrijven in de zakelijke dienstverlening het hierdoor ook moeilijker. Het wegebbende inhaaleffect van extra eindvraag na de coronacrisis was evenmin gunstig. Detailhandelsbedrijven kampten met vraaguitval vanwege de stijgende kosten van levensonderhoud onder hun klanten. Tegelijkertijd schroefde de overheid de financiële steun terug. Deze combinatie leidde tot een stijging van het aantal faillissementen (+52%), zo blijkt uit cijfers van het CBS, al is dit wel ten opzichte van een heel laag niveau in 2022. De werkloosheid liep 0,1%-punt op, maar bleef historisch gezien laag op 3,6% van de beroepsbevolking.

De energieprijzen daalden in 2023. Deprijzen van voedingsmiddelen stegen echter met ruim 12%, waardoor de inflatie met 3,8% toch hoog uitkwam. Hierdoor kromp de bestedingsruimte van consumenten, en vooral die van de lagere inkomensgroepen. Gezinnen schroefden hun uitgaven terug, al zorgde de flink aantrekkende loongroei aan het eind van het jaar voor een lichtpuntje.

De afkoeling van de huizenmarkt, begonnen in de zomer van 2022, hield in de eerste helft van 2023 aan. Later in het jaar kwam er echter een ommekeer. De combinatie van een sterke loongroei en een hoge werkzekerheid gaf hierbij de doorslag, maar mensen putten ook moed uit de stabilisatie van de eerder gestegen hypotheekrentes. Uit cijfers van de NVM bleek daarnaast dat het aantal te koop staande woningen historisch gezien laag bleef, mede doordat de doorstroming werd geremd door de achterblijvende oplevering van nieuwbouwwoningen. Volgens het Kadaster zijn de huizenprijzen in 2023 gemiddeld met 2,8% gedaald, maar sinds juni lieten de prijzen maand-op-maand wel steeds een stijging zien. In het laatste kwartaal van 2023 daalden de prijzen met 0,6% ten opzichte van een jaar eerder. Volgens de NVM, die de prijzen op een eerder moment in het verkoopproces meet, stegen de prijzen toen echter al met 5,3%. Het aantal huizentransacties daalde met 5,5%, met vooral erg lage niveaus in het eerste gedeelte van het jaar.

37

Financiële markten

De inflatie in de eurozone is gedurende het jaar gedaald, maar dit kwam vooral door de lagere energieprijzen. De onderliggende prijsdruk bleef aanzienlijk en de Europese Centrale Bank (ECB), die streeft naar een inflatie van 2% op de middellange termijn, bleef haar beleid richten op een gematigder prijsstijging. De ECB verhoogde de depositorente gedurende de eerste drie kwartalen in zes stappen naar 4,0%. De monetaire verkrapping was van grote invloed op het sentiment op de vastrentende markten, met een duidelijk opwaartse trend in de obligatierentes. De Nederlandse tienjaarsrente piekte eind september op 3,32%. In het laatste gedeelte van het jaar daalden de obligatierentes echter sterk. Dit kwam doordat de inflatiecijfers lager waren dan verwacht en beleggers gingen rekenen op snelle verlagingen van de ECB-renten in de nabije toekomst. Over het jaar als geheel daalde de Nederlandse tienjaarsrente met 59 basispunten tot 2,32%. De tweejaarsrente eindigde het jaar op 2,40%, waarmee de daling per saldo beperkt bleef tot 27 basispunten. Met deze bewegingen was de yieldcurve gedurende het grootste deel van het jaar invers, een fenomeen dat niet heel erg gewoon is.

De eurokoers ten opzichte van de dollar was onderhevig aan de veranderende verwachtingen rond het rentebeleid van de ECB en de Amerikaanse Federal Reserve (Fed). Door de zwakke prestatie van de economie van de eurozone

onderschatten marktpartijen aanvankelijk de vastberadenheid van de ECB om de inflatie door krap monetair beleid actief 1 te bestrijden. Langzaamaan ontstond echter de overtuiging dat het de ECB menens was, waarna de euro terrein won. Halverwege juli piekte de koers op \$1,1238, mogelijk ook door geluiden vanuit de ECB over een noodzakelijke monetaire verkrapping via een significante inkrimping van de ECB-balans. Over het jaar als geheel steeg de euro met 3,37 dollarcent tot \$1,1034, waarmee het verlies over 2022 gedeeltelijk werd goedge maakt.

De meeste aandelenmarkten herstelden in 2023 van de sterke koersdalingen in 2022. Belangrijke ingrediënten hierbij waren de onverwacht sterke prestaties van de Amerikaanse economie en het uitblijven van een zware recessie (mogelijk in gang gezet door ernstige energietekorten) in de eurozone. Bedrijfswinsten konden zich gunstig ontwikkelen, temeer omdat de effecten van hogere rentes dankzij de lange looptijden van uitstaande schulden niet meteen doorwerkten in de resultaten. In de financiële sector ontstonden spanningen door het onverwachte faillissement van een aantal Amerikaanse regionale banken en de noodgedwongen overname van het Zwitserse Credit Suisse door UBS. Dit leidde tot turbulentie, maar dankzij tijdig ingrijpen van toezichhouders ontstond er geen blijvende schade.

De MSCI USA won maar liefst 25,0%, al kwam deze koerswinst voor een groot deel op het conto van zeven vooraanstaande techreuzen (de 'magnificent seven'). De MSCI Europe steeg met 11,2% en bleef dus flink achter bij de Amerikaanse index. Dit was ook het geval in euro's, al was het verschil dan minder groot (+20,8% versus +12,7%). De stijging was wel voldoende om het verlies over 2022 grotendeels goed te maken. De MSCI Pacific steeg met 16,8%, maar in euro's 'slechts' met 8,3%. De MSCI Emerging Markets won 7,1% (in euro's 3,4%), maar dit was lang niet voldoende om het verlies van het voorgaande jaar te compenseren. Wederom vielen vooral de Chinese aandelenkoersen erg uit de toon.

In Europa blonk de technologiesector uit. In de eerste jaarhelft was een gunstig sentiment rond de snelle ontwikkelingen op het gebied van kunstmatige intelligentie bepalend. Aan het einde van het jaar kreeg de sector de wind in de zeilen door de daling van de lange rentes. Hierdoor steeg de verdisconteerde waarde van (verwachte) toekomstige winsten, waarop tech-waarderingen zo sterk zijn gebaseerd. Ook de bankensector deed het goed, dankzij het veranderende renteklimaat met verder oplopende rentevergoedingen op ECB-deposito's. De olie-, gas- en steenkoolsector behoorde tot de achterblijvers. Bedrijven in deze sector hadden gedurende de verslagperiode last van lagere energieprijzen. Zo daalde de prijs van Noordzeeolie met 17,0% tot gemiddeld \$82,30 per vat, waar in 2022 nog werd geprofiteerd van een olieprijsstijging van 39,8%.

Vooruitzichten

Het hoge groeitempo van de Amerikaanse economie is naar verwachting niet houdbaar. De spaarbuffers van de consument zijn namelijk sterk geslonken. Consumenten zullen daardoor een voorzichtiger bestedingspatroon aan de dag gaan leggen en minder dan voorheen de economische activiteiten aanjagen. De ruimte voor de Amerikaanse overheid om dit laatste te bewerkstelligen is ook beperkt, omdat de grenzen van het begrotingsbeleid in zicht komen door de sterk gestegen financieringstekorten. Daarnaast wordt het verloop van de investeringen – tot voor kort ook een duidelijke aanjager van de expansie – onzekerder door de gestaag stijgende rentelasten.

In de eurozone zijn de kansen op een flinke economische opleving klein. Positief is echter dat de loongroei de inflatie inmiddels overtreft, waardoor de koopkracht weer stijgt en de consumptie op termijn kan aantrekken. Aan de aanbodkant zullen veel delen van de industrie het voorlopig moeilijk houden, gezien de nog altijd dalende werkvoorraad. De terugval in de wereldhandel heeft een drukkend effect, maar er is wel een omslag ophanden in vroeg-cyclische landen in Azië. Per saldo lijken de neerwaartse risico's kleiner geworden en de vooruitzichten voor later in 2024 te verbeteren. Binnen Europa blijft Duitsland een zwakke schakel, met als duidelijk nadelige factor de sterke opkomst van de Chinese autoindustrie ten koste van de eigen merken.

Voor de Nederlandse economie ligt enig herstel in het verschiet, vooral doordat de consumentenbestedingen naar verwachting zullen aantrekken nu de reële lonen weer stijgen. Het aantal faillissementen zal waarschijnlijk verder oplopen, omdat de fiscus de corona belastingschulden actief invordert. Hierdoor ligt n navolging daarvan ook enige stijging van de werkloosheid in de rede.

Duurzaamheidstrends

In 2023 werden opnieuw weerrecords gebroken. Daarnaast stond het jaar in het teken van toenemende politieke spanningen en internationale onveiligheid.

Volgens Copernicus, het klimaatbureau van de Europese Commissie, was 2023 wereldwijd het warmste jaar sinds het begin van de metingen in 1850. Met een gemiddelde temperatuur van 14,98 graden was het gemiddeld 1,48 graad warmer

dan tijdens het pre-industriële tijdperk. In 2023 werd de grens van 1,5 graad gedurende iets minder dan de helft van het jaar zelfs overschreden. Copernicus stelt in haar rapport dat de opwarming van de aarde een alarmerende versnelling laat zien.

We ervaren de gevolgen. Wereldwijd hebben we te maken met extremer weer, waarbij periodes van zware neerslag en periodes van hoge temperaturen en grote droogte elkaar afwisselen. De klimaatverandering brengt voor miljoenen mensen het recht op voedsel en onderdak in gevaar. Daarnaast gaat in grote delen van de wereld de biodiversiteit verder achteruit. Dit komt deels ook door klimaatverandering (waardoor onder meer het aantal bosbranden flink toeneemt), maar ook door direct menselijk handelen, zoals boskap, intensieve landbouw, milieuvervuiling en stroperij. Het zesde rapport van de International Panel on Climate Change (IPCC), dat in maart 2023 is uitgebracht, stelt ondubbelzinnig vast dat menselijk handelen de oorzaak is van de opwarming van de aarde. Wereldwijd zijn veranderingen waarneembaar, zowel op land als in de oceanen. In sommige ecosystemen zijn deze bijna onomkeerbaar.

De urgentie om actie te ondernemen om de klimaatverandering binnen veilige grenzen te houden is onverminderd groot. Een koolstofvrije economie is hierbij cruciaal. De afspraken die zijn gemaakt op de 28ste VN-Klimaatconferentie (Conference of the Parties, COP), die in november 2023 in Dubai plaatsvond, moeten daarbij helpen. Na lang onderhandelen is tijdens de COP28 een akkoord gesloten over het afbouwen van fossiele brandstoffen. Velen zien dit als een historisch moment, want nooit eerder werd zo'n akkoord bereikt. Verder is afgesproken om de hoeveelheid hernieuwbare energie tussen nu en 2030 te verdriedubbelen. De International Energy Agency (IEA) meldde dat de wereldwijde productiecapaciteit van duurzame energie in 2023 met 50 procent is toegenomen ten opzichte van 2022. Dit zet volgens IEA-topman Fatih Birol de deur open om de beoogde verdriedubbeling van de hoeveelheid hernieuwbare energie in 2030 te halen.

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

Vanuit wetgevers komt steeds meer aandacht voor ketenverantwoordelijkheid. Op Europees niveau is het voorstel voor de Corporate Sustainability Due Diligence Directive (CSDDD) aangenomen. Dit verplicht het bestuur van bedrijven om due diligence-processen te implementeren en de noodzakelijke acties te ondernemen om negatieve impact op mensenrechten en het milieu in de hele waardeketen van het bedrijf te voorkomen. In de Verenigde Staten is al sinds 21 juni 2021 de US Uyghur Forced Labor Prevention Act van kracht en in Duitsland is er sinds 1 januari 2023 de German Act on Due Diligence in Supply Chains. In Canada is in mei 2023 de Fighting Against Forced Labour and Child Labour in Supply Chains Act aangenomen. In Europa ligt er daarnaast nog een initiatiefwet die verbiedt producten van buiten de Europese Unie te importeren die zijn gemaakt met behulp van gedwongen of kinderarbeid. De verwachting is dat er nog meer wetgeving komt om commitment aan bijvoorbeeld het tegengaan van ontbossing te realiseren. Een goed voorbeeld is de Deforestation-Free Products Regulation die de Europese Unie op 29 juni 2023 heeft vastgesteld. Van bedrijven wordt veel meer transparantie vereist vanuit de Corporate Sustainable Disclosure Reporting Directive (CSRD). Ketenverantwoordelijkheid is hier een onderdeel van.

39

Naast klimaat is er ook toenemende aandacht voor het beschermen van de biodiversiteit. Op 28 maart 2023 heeft de Taskforce on Nature-Related Financial Disclosures (TNFD) de laatste versie van het TNFD Nature-Related Risk & Opportunity Management and Disclosure Framework voor publieke consultatie gepubliceerd. Dit framework is gericht op risicomanagement en transparantie en verwacht van bedrijven onder meer engagement met de verschillende stakeholders.

Daarnaast oefenen investeerders en soms ook eigen medewerkers meer druk uit op bedrijven om ambitieuze klimaatdoelen te stellen in lijn met het Akkoord van Parijs. Dit geldt voor de eigen bedrijfsvoering en de hele waardeketen. Ook vragen zij steeds vaker naar transitieplannen om deze doelen te bereiken. Investeerders verwachten daarnaast dat een bedrijf een robuuste governance ontwikkelt ten aanzien van zijn klimaatstrategie. Investeerders vragen hier steeds vaker om via klimaatgerelateerde resoluties die ter stemming worden gebracht.

1.1 Dividend

Wij stellen voor om over het verslagjaar 2023 geen dividend aan de aandeelhouders uit te keren.

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 2023.

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

In afwijking van de procedure voor het identificeren van identified staff in het beloningsbeleid van de Volksbank, is de compliance officer 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 compliance officer de bepalingen uit de Richtsnoeren Goed Beloningsbeleid die van toepassing zijn.

Beloning in de verslagperiode

In 2023 kende ASN Impact Investors een beloning van in totaal ruim € 4,1 miljoen toe aan zijn medewerkers. ASN Impact Investors kent geen variabele beloning. Het hiervoor genoemde bedrag is uitsluitend een vaste beloning. In de verslagperiode had ASN Impact Investors gemiddeld 35,5 fte's in dienst.

Beloning in euro's	Gemiddeld aantal FTE's in 2023	Vaste beloning 2023 ¹
Directie/identified staff	4,4	705.491
Medewerkers in controlefuncties	4,1	468.631
Overige medewerkers	27,0	2.948.269
Totaal		4.122.391

¹ Salaris inclusief door de werkgever betaalde pensioenpremies en sociale premies

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.

Het betreft hier bepaalde medewerkers van de assetmanager Achmea Investment Management, die zijn aangemerkt als identified staff. Met deze assetmanager zijn afspraken gemaakt over het beloningsbeleid, die zijn vastgelegd in de overeenkomst en service level agreement (SLA) die met de assetmanager zijn afgesloten. ASN Impact Investors monitort de afspraken die in de SLA zijn vastgelegd en evalueert deze eens per jaar.

Den Haag, 10 april 2024

Directie ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V.

San Lie

Ro Dielbandhoesing

Dirk-Jan Stam



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

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



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



2.1 ASN Biodiversiteitsfonds N.V.

Fondsprofiel

ASN Biodiversiteitsfonds N.V. heeft als duurzame beleggingsdoelstelling de biodiversiteit te beschermen, herstellen en verbeteren. Om deze duurzame beleggingsdoelstelling te realiseren belegt het fonds op maatschappelijk verantwoorde manier wereldwijd in projecten die een verwacht positief effect hebben op de biodiversiteit. Daarnaast heeft het fonds een financiële beleggingsdoelstelling: vermogensgroei op lange termijn, gecombineerd met een bescheiden dividendrendement.

Biodiversiteitsverlies, vooral de snelheid waarmee biodiversiteit afneemt, bedreigt de gezondheid van ecosystemen. Zowel mensen als bedrijven zijn afhankelijk van ecosysteemdiensten, zoals dierlijke bestuiving van voedselgewassen, natuurlijke waterzuivering en een vruchtbare bodem. Ongeveer de helft van het bruto binnenlands product is afhankelijk van ecosysteemdiensten. Daarnaast versnelt het verlies aan biodiversiteit en gezonde ecosystemen de verandering van het klimaat. Ontbossing veroorzaakt meer dan 10% van de wereldwijde uitstoot van broeikasgassen. Het verlies aan biodiversiteit is dan ook een van de grootste risico's voor de samenleving en de economie. Het is essentieel dat wij in actie komen en met onze investeringen positief bijdragen aan de biodiversiteit. Met ASN Biodiversiteitsfonds N.V. investeren wij in projecten waarvan wij verwachten dat positief gaan bijdragen aan de biodiversiteit.

Beleggingsbeleid

Het fonds belegt wereldwijd in projecten die een verwacht positief effect hebben op de biodiversiteit. Dit zijn projecten die gebieden beschermen en herstellen in het belang van verbetering van de biodiversiteit. Onder biodiversiteit wordt verstaan: de variatie aan levende organismen en de verscheidenheid aan relaties die zij met elkaar hebben in ecosystemen. De projecten moeten daarnaast voldoen aan de ASN Duurzaamheidscriteria. Het fonds belegt in de volgende sectoren die bijdragen aan de biodiversiteit: duurzame bosbouw, regeneratieve (bos)landbouw, duurzame zeeën en visserij, en ecotoerisme.

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

47

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

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

Portefeuillebeheer

ASN Biodiversiteitsfonds N.V. is opgericht op 1 september 2021 en bevindt zich in de opstartfase. De opstartfase van het fonds duurt drie jaar of totdat het fondsvermogen minimaal € 75,0 miljoen bedraagt. Met het fonds geven wij beleggers de mogelijkheid om te beleggen in projecten die bijdragen aan de biodiversiteit wereldwijd. Op 31 december 2023 bedroeg de fondsomvang € 30,7 miljoen, circa € 2,0 miljoen meer dan op 31 december 2022.

Verloop beleggingsportefeuille

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

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

Zo investeerden wij in 2023 in het Africa Conservation and Communities Tourism Fund (ACCT). Dit fonds heeft een strategie die perfect past bij een van de sectoren waarop het ASN Biodiversiteitsfonds N.V. zich richt: ecotoerisme. Door het ecotoerisme in Afrika te versterken met investeringen in duurzame safarikampen profiteren zowel de natuur als de tienduizenden mensen die hun inkomen verdienen in de sector. Dit wordt *conservation tourism* genoemd: door te genieten van de prachtige natuur op het Afrikaanse continent beschermen toeristen deze tegelijkertijd. Een van de belangrijkste lessen van het ASN Biodiversiteitsfonds N.V. is dat een duurzaam alternatief inkomen voor de lokale gemeenschappen essentieel is voor deze mensen om de natuur in stand te kunnen houden zonder dat de activiteit schade doet aan de natuur. De coronapandemie bewees hoe het ecotoerisme van vitaal belang is voor de natuur in Afrika. Toeristen bleven massaal weg, de sector stortte in en het werd al snel zichtbaar dat onder andere het stroppen weer toenam, mensen zochten andere manieren om in hun inkomen te voorzien en gingen weer bomen kappen voor het hout of om landbouwgrond vrij te maken. Juist de pandemie was de directe aanleiding voor de oprichting van ACCT: de sector moest zo goed mogelijk uit de crisis worden geholpen. Door de investering in ACCT participeert ASN Biodiversiteitsfonds N.V. in een innovatieve investeerder die er voor zorgt dat ruim 1.000 banen worden behouden, van welk inkomen meer dan 7.000 mensen indirect afhankelijk zijn. ACCT verstrekt leningen aan toerismebedrijven die actief bijdragen aan het herstel en de bescherming van een gebied met veel natuur en biodiversiteit van ruim 83.000 vierkante kilometer.

In de verslagperiode breidden wij de fondsinvestering in het Amazon Biodiversity Fund uit. Daarnaast waren er uitboeking bij vier bestaande projecten voor circa € 4,6 miljoen: het Forest Climate Solutions Fund, Amazon Biodiversity Fund, SLM Silva Europe Fund en het Africa Conservation & Communities Tourism Fund. Bovendien voegden wij twee nieuwe beursgenoteerde bedrijven toe aan de portefeuille waarvan we verwachten dat ze bijdragen aan behoud en herstel van de biodiversiteit. Deze twee nieuwe bedrijven zijn Desert Control en Bee Vectoring Technologies. Deze twee bedrijven worden in het kopje 'Investerings uitgelicht' op de volgende pagina verder toegelicht. Met in totaal dertien investeringen is het geld van het ASN Biodiversiteitsfonds N.V. verspreid over 103 projecten wereldwijd.

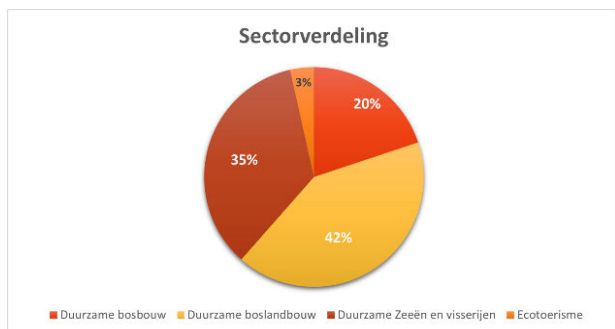
Een project dat investeert in biodiversiteit, bijvoorbeeld in duurzame bosbouw, heeft meestal tijd nodig om het geld uit te zetten. Daarom doen we in de regel eerst een committering. We leggen ons dus vast om een bepaald bedrag te investeren, maar het geld wordt geleidelijk uitbetaald. Het project dient telkens een verzoek tot uitbetaling in op het moment dat het bijvoorbeeld een stuk grond aankoopt voor duurzame bosbouw. Bij vier projecten hebben wij nog een openstaande committering van circa € 7,3 miljoen. Dit bedrag wordt de komende jaren geleidelijk uitgeboekt. Totdat het geld volledig geïnvesteerd is, is dit deel van de portefeuille belegd in liquide middelen. Wij beleggen dit geld zo snel mogelijk in projecten die de biodiversiteit bevorderen. Met een totaal van ruim € 24,2 miljoen aan uitzettingen en committeringen hebben wij in deze verslagperiode ruim 79% van het fondsvermogen duurzaam kunnen investeren en committeren aan projecten waarvan wij verwachten dat ze gaan bijdragen aan de biodiversiteit.

Sectorverdeling

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

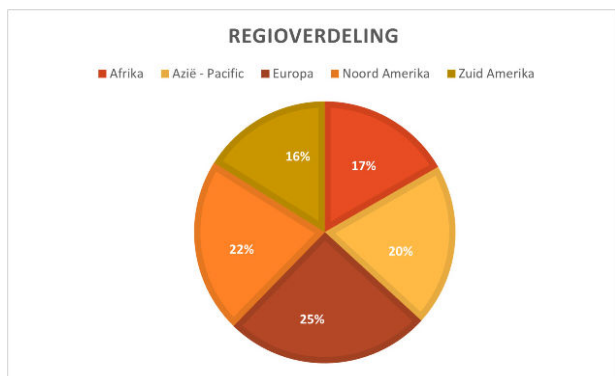
In de verslagperiode investeerden wij in alle vier de sectoren. Het grootste deel van het belegde vermogen is geïnvesteerd in duurzame (bos)landbouw en duurzame zeeën en visserijen. Zodra de committeringen volledig zijn uitgeboekt, stijgt de investering in ecotoerisme tot circa 8% van het belegde vermogen.

Spreiding van het belegde vermogen over de impactsectoren:



Regioverdeling van het belegde vermogen

We realiseerden in het verslagjaar een goede regionale spreiding van het belegde vermogen: het is geïnvesteerd in 43 landen in zes werelddelen. Het grootste deel is momenteel belegd in Europa en Noord Amerika. Dit komt met name door de investeringen in het SLM Silva Europe Fund en het Forest Climate Solutions Fund. Het SLM Silva Europe Fund investeert in duurzame bosbouw en regeneratieve boomgaarden met noten- en olijfbomen in Europa. Actief ecologisch beheer van de boomgaarden heeft een positieve impact op de bodem, biodiversiteit, waterhuishouding, het klimaat en de maatschappij. Het Forest Climate Solutions Fund investeert in natuurlijke bossen in de Verenigde Staten. De landen top-3 van het ASN Biodiversiteitsfonds N.V. bestaat uit de Verenigde Staten, Indonesië en Portugal, met respectievelijk circa 19%, 18% en 8% van het belegde vermogen.



Investeringen uitgelicht: Desert Control en Bee Vectoring Technologies

Afgelopen jaar startten wij een wereldwijde zoektocht naar beursgenoteerde bedrijven die de biodiversiteit niet schaden. De meeste beursgenoteerde bedrijven streven ernaar hun schade aan milieu en biodiversiteit te verminderen. Dat is heel belangrijk, maar wij vinden het niet goed genoeg. Uit de hele wereld kregen we meer dan honderdduizend reacties op onze zoektocht. Daardoor konden wij afgelopen jaar twee nieuwe beursgenoteerde bedrijven aan onze portefeuille toevoegen die in balans met de natuur opereren: Desert Control en Bee Vectoring Technologies.

Beide bedrijven sluiten goed aan bij de strategie van het ASN Biodiversiteitsfonds N.V. Het Noorse Desert Control is erin gespecialiseerd verwoestijnde gebieden weer vruchtbaar te maken. Het bedrijf maakt hiervoor gebruik van *liquid natural clay* (LNC). Dit is vloeibare natuurlijke klei die woestijnzand kan omzetten in vruchtbare grond. Zo kan de bodem water en voedingsstoffen beter vasthouden. Dat maakt de bodem gezonder. Gewassen kunnen beter groeien, terwijl het verbruik van water en kunstmest significant afneemt.

Bee Vectoring Technologies (BVT) zet zich al meer dan twintig jaar in voor de bescherming en ontwikkeling van duurzame, natuurlijke landbouw. Het Canadese bedrijf is pionier op het gebied van natuurlijke landbouwsystemen: het vervangt chemische pesticiden door natuurlijke gewasbescherming met behulp van hommels. Via natuurlijke bestuiving geven deze heel kleine hoeveelheden van een natuurlijke biologische bescherming rechtstreeks aan de bloemen af. Dit levert een betere gewasbescherming en opbrengst op dan traditionele chemische pesticiden. Het zorgt bovenal voor een betere gezondheid van de planten, de bodem en het milieu.

Marktontwikkelingen

Marktontwikkelingen biodiversiteit

ASN Biodiversiteitsfonds N.V. is een van de eerste beleggingsfondsen ter wereld waarmee particulieren kunnen investeren in biodiversiteitsprojecten. Het is een investeringsmarkt die nog jong is en volop in ontwikkeling. Bovendien bestaat er niet één biodiversiteitsmarkt voor beleggers. Allereerst omdat biodiversiteit een breed, veelomvattend begrip is. En ten tweede omdat de economische waardebeoordeling nog sterk in ontwikkeling is.

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

ASN Bank, in samenwerking met ASN Impact Investors, heeft recent het Make Nature Count 2.0 rapport gepubliceerd. Dit is een van de eerste onderzoeken dat de economische waarde laat zien van het herstel van natuurlijk kapitaal bij twee investeringen van het ASN Biodiversiteitsfonds N.V. Door het concept van monetaire waardering van ecosysteemdiensten toe te passen, streven we ernaar een beter inzicht te krijgen in de impact van onze investeringen op de natuur. Deze inzichten gebruiken wij vervolgens om beter geïnformeerde en duurzame financiële besluiten te kunnen maken.

Om naar een werkelijk duurzaam economisch systeem te evolueren, is het van belang dat alle ecosysteemdiensten en de daarmee samenhangende waarde en prijzen structureel worden geïntegreerd in het besluitvormingsproces. Middels dit rapport hoopt ASN Impact Investors anderen te inspireren om meer over de waarde van ecosysteemdiensten na te denken bij het maken van investeringsbeslissingen.

Het is positief dat biodiversiteit steeds vaker op de agenda staat, ook bij investeerders. In de praktijk blijkt echter dat veel partijen wel willen investeren in biodiversiteit, maar wachten tot er een goede methode is om de biodiversiteitsimpact van investeringen te meten. ASN Impact Investors draait het graag om: door te investeren versnellen we de ontwikkeling van impactmeting. Met de publicatie van het Make Nature Count 2.0 en het Impact Report hopen wij andere investeerders te inspireren.

Macro-economische ontwikkelingen

Macro-economische ontwikkelingen beïnvloeden het rendement van ASN Biodiversiteitsfonds N.V. Doordat het fonds zich in de opstartfase bevindt, wordt een deel van de portefeuille aangehouden als liquide middelen. De liquide middelen staan deels op een bankrekening en worden deels belegd in beursgenoteerde *green bonds* (groene obligaties). Wij beleggen dit geld zo snel mogelijk in projecten die de biodiversiteit bevorderen.

In de verslagperiode droegen zowel de liquide middelen als de beleggingen in de groene obligaties positief bij aan het fondsvermogen, door de stijging van de marktrente. In de sectoren waarin ASN Biodiversiteitsfonds N.V. belegt, is de gangbare valuta veelal de Amerikaanse dollar. Circa 25% van de beleggingen van het fonds waren in US-dollars, waardoor het fonds afhankelijk is van valutaschommelingen. In de verslagperiode daalde de Amerikaanse dollar ten opzichte van de euro. Dat had een negatief effect op het fondsvermogen.

Vooruitzichten

Tijdens de opbouwfase van het fonds blijven we ons richten op de geografische spreiding van de investeringen. Ook zetten we in op verdere spreiding over de verschillende impactsectoren.

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

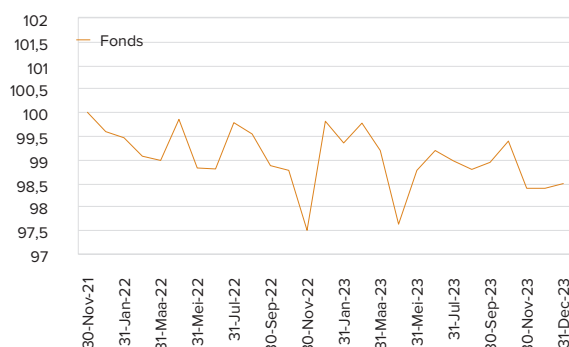
We verwachten dat de projecten zich steeds verder ontwikkelen zodat wij meer geld kunnen uitboeken naar de projecten en het aandeel liquide middelen in het fonds zal afnemen. Naarmate het fonds groeit zal het effect van individuele

fondsinvesterings kleiner worden zodat er een nog gediversifieerdere portefeuille ontstaat waarbij een groot deel van de projecten in exploitatie zal zijn. Daarnaast verwachten wij dat het fonds in de komende periode vooral in de sectoren duurzame zeeën en visserijen en duurzame (bos)landbouw kan beleggen. Zo vergroten wij de spreiding over de impactsectoren.

Rendement

ASN Biodiversiteitsfonds N.V. behaalde over de verslagperiode (1 januari 2023 tot en met 31 december 2023) op basis van de intrinsieke waarde een rendement van -1,32%. Het rendement past bij een fonds dat zich nog in de opstartfase bevindt en groeit. Wij blijven focussen op investeringen die biodiversiteitsherstel combineren met een aantrekkelijk financieel rendement op de lange termijn. Wij zien daarin voldoende groeikansen voor het fonds.

Geïndexeerd rendement sinds opening fonds op 15 november 2021



Rendementsbijdragen

Sinds de opening van het fonds op 15 november 2021 hebben veel pionierende beleggers een bedrag ingelegd. Hun geld gaat naar dertien investeringen, waarvan zeven fondsen die zich richten op projecten rond biodiversiteit, vijf beursgenoteerde bedrijven die opereren in balans met de natuur en een neushoornobligatie. Het Fonds had afgelopen jaar met name last van de dalende Amerikaanse dollar ten opzichte van de Euro. Een kwart van het fondsvermogen, zoals het Forest Climate Solutions Fund, is actief in markten waar in dollars wordt gehandeld.

Het fonds bevindt zich in de opstartfase. Ondanks dat de biodiversiteitsmarkt relatief jong is, zijn er al projecten met een relatief langere looptijd. Op dit moment is ruim 60% van de fondsinvesterings belegd in deze projecten. Deze projecten droegen samen positief bij aan het fondsresultaat. Daar staat tegenover dat circa 40% van de projecten zich nog in de opstartfase bevinden. We moeten eerst kosten maken voordat we impact en financieel rendement kunnen realiseren. Dat is zeker niet het geval bij alle bedrijven en projecten waarin we investeren, maar hierdoor droegen de fondsinvesterings negatief bij aan de performance van het fonds. Het doel van het Fonds is over de lange termijn een voor de belegger zo goed en realistisch mogelijk financieel rendement te combineren met een duurzaam rendement: het beschermen en herstellen van de biodiversiteit. Bij deze investeringen gaan de kosten voor de baat uit. Het percentage kosten wordt gaandeweg kleiner naarmate de fondsen waarin ASN Biodiversiteitsfonds N.V. participeert, zelf meer projecten aankopen. Doordat een deel van de investeringen via comittingeringen gaat, was eind 2023 een groot deel van het fonds nog belegd in direct opvraagbaar geld en groene obligaties. Beide categorieën droegen positief bij aan het rendement van het fonds.

Wereldwijd zijn er ruim 40.000 beursgenoteerde bedrijven. Helaas hebben ze vrijwel allemaal een negatieve impact op de biodiversiteit. Dat het ook anders kan, bewijzen vijf beursgenoteerde bedrijven waar we aandelen van hebben gekocht: Wide Open Agriculture, Kingfish Company, Papyrus Australië, Desert Control en Bee Vectoring Technologies. Desert Control en Bee Vectoring Technologies werden dit jaar aan onze portefeuille toegevoegd. Met onze beleggingen helpen wij deze bedrijven hun duurzame productie verder op te schalen. Deze vijf bedrijven, samen circa 2% van het fondsvermogen, zijn nog in de opstartfase en relatief klein met beperkte liquiditeit. Ondanks positieve ontwikkelingen en stijgende productiecijfers bij deze organisaties, hadden deze bedrijven het afgelopen jaar last van koersdalingen. Dit was een veel voorkomend beeld, met name onder kleine beursgenoteerde bedrijven, waar de koersuitslagen ver uit elkaar lagen in 2023.

Elementen die bijdroegen aan het rendement

Procent op basis van de NAV van het fonds

Waardeveranderingen en dividend fondsinvesteringen	-0,33
Waardeveranderingen van de beursgenoteerde aandelen	-0,44
Rendement op liquiditeitspositie (liquide middelen en groene obligaties)	1,62
Valuta-effect	-0,78
Fondskosten	-1,50
Overig	0,11
Totaal	-1,32

Fondskosten

De fondskosten die ASN Impact Investors aan het fonds in rekening brengt, bedragen op jaarbasis 1,5% van het fondsvermogen. De fondskosten bedroegen in de verslagperiode € 455 duizend (1-9-2021 t/m 31-12-2022: € 430 duizend).

ASN Biodiversiteitsfonds N.V. belegt haar fondsvermogen (deels) in fondsen die innovatief van aard zijn en die zijn gericht op bescherming en behoud van biodiversiteit. Deze bevinden zich vaak in een vroeg stadium en zijn veelal illiquide. Voor het beheer van deze fondsen wordt aan de beheerder van het desbetreffende fonds een beheervergoeding betaald. Zo betaalt een van onze fondsbeleggingen bijvoorbeeld een additionele beheervergoeding aan de beheerder van onze investering om bossen in de Verenigde Staten duurzaam te beheren. Deze hogere kosten zijn noodzakelijk om de projecten die een positieve bijdrage leveren aan de biodiversiteit, te helpen met opschalen en toegang te geven tot financiering. Deze kosten worden niet rechtstreeks aan ASN Biodiversiteitsfonds N.V. in rekening gebracht. Ze zijn verwerkt in de intrinsieke waarde van de fondsen waarin ASN Biodiversiteitsfonds N.V. belegt. Deze kosten zijn daarmee dus reeds verwerkt in het fondsrendement. In het kader van transparantie laten we hier de additionele kosten zien die verbonden zijn aan het beheer van deze investeringen. De additionele indirecte kosten bedroegen in de verslagperiode 1,22%.

De totale fondskosten in de verslagperiode bedroegen 2,72%. Dit percentage is iets hoger dan begin 2023 ingeschat was. Het kostenaandeel was hoger doordat het gemiddelde fondsvermogen in 2023 lager was dan verwacht.

Kerncijfers ASN Biodiversiteitsfonds N.V.

Rendement in %

	Fonds	Benchmark
2023	-1,32%	n.v.t.
01-09-2021 t/m 31-12-2022 ¹	-0,18%	n.v.t.
Laatste drie jaar (gemiddeld per jaar)	N.v.t.	N.v.t.
Laatste vijf jaar (gemiddeld per jaar)	N.v.t.	N.v.t.
Gemiddeld per jaar sinds start (01-09-2021)	-0,19%	N.v.t.

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

Kerncijfers in €

Koers 31 december 2023	24,62
Koers 31 december 2022	24,95
Hoogste koers in 12 maanden	25,04
Laagste koers in 12 maanden	24,41
Intrinsieke waarde per aandeel 31 december 2023 ¹	24,64
Dividend over het boekjaar 2022	-

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

Fondsomvang

	31-12-2023	31-12-2022
Fondsomvang in € 1.000	30.674	28.678
Aantal uitstaande aandelen	1.244.664	1.148.445

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 Biodiversiteitsfonds aan duurzaamheid bijdraagt.

Één duurzame doelstelling

Het ASN Biodiversiteitsfonds N.V. 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 één of meerdere duurzaamheidsdoelen. Voor het ASN Biodiversiteitsfonds N.V. is het volgende doel vastgesteld.



Het beschermen, herstellen en verbeteren van de biodiversiteit (uitgedrukt in hectare beschermd en hersteld gebied op land en in zee).

Het ASN Biodiversiteitsfonds 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 Biodiversiteitsfonds N.V. richt zich op projecten en bedrijven die een meetbare positieve bijdrage leveren aan de biodiversiteit. Met de investeringen in deze projecten en bedrijven willen we een positieve bijdrage aan biodiversiteit leveren. Het berekenen van een positieve impact op biodiversiteit is een complex proces. Naast klimaat drukken onder andere factoren als landgebruik, waterkwaliteit, diversiteit van soorten op biodiversiteit. In het impact report over 2022 hebben wij voor het eerst onze impact op biodiversiteit gepubliceerd. Het fonds verkeert nog in de opstartfase en het doet regelmatig nieuwe investeringen. Over het algemeen kost het tijd om van nieuwe investering impact data ontvangen of te berekenen. Hierdoor zijn niet van alle projecten de impact cijfers meegenomen. Van bijna 80% van de investeringen is de impact berekend.

Tabel 1:

<i>Biodiversiteitsimpact (in pdf ha per jaar)*1</i>	2023	2022	Vershil
Positieve impact	-1.057	-108	879%
Vermeden negatieve impact	-5.791	-4.415	31%
Negatieve impact	1.520	1.124	35%

1 De biodiversiteitsfootprint in hectare is de winst of verlies aan biodiversiteit in hectare van een jaar.

53

De methodiek om de biodiversiteitsimpact 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 biodiversiteitsimpact in de toekomst (met terugwerkende kracht) wordt aangepast als er betere data beschikbaar zijn.

Voor het fonds zijn specifieke duurzaamheidsindicatoren opgesteld om de positieve bijdrage te meten. Deze duurzaamheidsindicatoren zijn speciaal voor dit fonds ontwikkeld. Het meten van deze indicatoren en het verkrijgen van data om deze meting te verrichten zijn echter nog in ontwikkeling. Over het verslagjaar kunnen we hierover nog niet rapporteren. De duurzaamheidsindicatoren van het fonds zijn gekoppeld aan de volgende Sustainable Development Goals (SDG's): Fatsoenlijk werk en economische groei (SDG 8), Klimaatactie (SDG 13), Leven in het water (SDG 14) en Leven op land (SDG 15). De duurzaamheidsindicatoren die worden gebruikt om de verwezenlijking van de duurzame beleggingsdoelstelling te meten zijn:

- SDG 8: Fatsoenlijk werk en economische groei - Gecreëerde en ondersteunde groene banen
- SDG 13: Klimaatactie - Klimaatimpact (vermeden en vastgelegde CO₂)
- SDG 14: Leven in het water - Behoud van mariene hulpbronnen, het Fonds meet hectare op basis van de BFFI-methode.
- SDG 15: Leven op het land - Biodiversiteit positieve verandering in landgebruik, het Fonds meet hectare op basis van de
- BFFI-methode. - Aantal hectare bebossing en herbebossing - Habitat met bedreigde soorten behouden of hersteld

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 met ingang van 1 januari 2022 van toepassing. De technische screeningcriteria voor de andere vier milieudoelstellingen duurzaam gebruik en de bescherming van water en mariene hulpbronnen, transitie naar een circulaire economie, preventie en bestrijding van verontreiniging, en bescherming en het herstel van de biodiversiteit en ecosystemen zijn met ingang van 1 januari 2024 van toepassing. 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 ASN Biodiversiteitsfonds N.V. brengt risico's met zich mee. De belangrijkste financiële risico's die betrekking hebben op het fonds worden in de volgende tabellen toegelicht. In paragraaf 1.9 *Risicobeheer* staat een algemene omschrijving van de financiële en niet-financiële risico's.

Marktrisico niet-beursgenoteerde aandelen (fondsbeleggingen)

ASN Biodiversiteitsfonds N.V. belegt in niet-beursgenoteerde aandelen van fondsen. De ontwikkeling van de waarde van de aandelenbeleggingen heeft een beperkte correlatie met de algemene economische groei, inflatie etc. Bij het beleggen in fondsen is ASN Biodiversiteitsfonds N.V. op basis van doorkijk blootgesteld aan kredietwaardigheid van leningnemers van de fondsen of terugbetaalcapaciteit van projecten. Hiermee is het fonds op basis van doorkijk blootgesteld aan default- / creditspreadrisico.

Risicobereidheid	Kans	Impact	Limiet	Materialisatie	Beheersmaatregel
Gemiddeld	Hoog	Hoog	- Limiet per fonds: als acceptatiegrens geldt een maximum omvang van € 5 miljoen bij aanvang van een investering in een fonds.	- In 2023 zijn geen fondsinvesteringen gedaan die groter zijn dan € 5 miljoen.	Risicobeheersing en monitoring d.m.v. limiet voor maximale omvang van een investering.

Valutarisico

ASN Biodiversiteitsfonds N.V. belegt in financiële instrumenten genoteerd in vreemde valuta. De valuta-risico's uit hoofde van beleggingen in ASN Biodiversiteitsfonds N.V. worden niet afgedekt.

Risicobereidheid	Kans	Impact	Limiet	Materialisatie	Beheersmaatregel
Hoog	Hoog	Hoog	- Maximering van niet-afgedekte aandelen-participaties die luiden in een andere valuta dan A-klasse valuta's (euro, Britse Pond, Amerikaanse dollar, Zwitserse Frank)	- Ultimo 2023: 2,06%	Risicobeheersing en -monitoring d.m.v.: limieten voor valutarisico.

Liquiditeitsrisico

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

Risicobereidheid	Kans	Impact	Limiet	Materialisatie	Beheersmaatregel
Gemiddeld	Hoog	Hoog	Beschikbare liquiditeit minimaal 10% van het fondsvermogen	Liquiditeit ultimo 2023: 39,6%. Gedurende de verslagperiode is de liquiditeit niet lager geweest dan 10%.	Risicobeheersing en -monitoring d.m.v. limiet voor minimaal beschikbare liquiditeit.

Concentratierisico

ASN Biodiversiteitsfonds N.V. belegt wereldwijd. Inherent aan de beleggingsdoelstelling van ASN Biodiversiteitsfonds N.V. Bestaat het risico op sectorconcentratie.

Risicobereidheid	Kans	Impact	Limiet	Materialisatie	Beheersmaatregel
Gemiddeld	Hoog	Hoog	Bandbreedte blootstelling per sector als percentage van illiquide beleggingen (limieten sluiten elkaar wederzijds uit). - Duurzame Bosbouw: 20%-50%. - Boslandbouw: 20%-50%. - Duurzame zeeën en visserijen: 20%-50%. - Eco-toerisme: 0%-20%. Maximale belegging in één fonds is 19,9% van het fondsvermogen van het fonds waarin wordt belegd.	- Ultimo 2023: 19,9%* - Ultimo 2023: 41,6% - Ultimo 2023: 35,0%. - Ultimo 2023: 3,5%. Gedurende de verslagperiode is deze limiet niet overschreden	Risicobeheersing door monitoring van de vastgestelde limieten, welke gelden vanaf het derde jaar na oprichting van het fonds of zodra het fondsvermogen minimaal 75 mln bedraagt.

* In de sector duurzame bosbouw zijn in 2023 committeringen gedaan die nog niet (volledig) zijn uitgeboekt. Het percentage investeringen in deze sector blijft hierdoor net wat achter op het minimale percentage van 20%.

2.2 Verklaring over 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 constatering 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, 10 april 2024

ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V.

San Lie
Ro Dielbandhoesing
Dirk-Jan Stam



Site visit bij Protix, een bedrijf waarin het ASN Biodiversiteitsfonds via de investering in Aqua-Spark investeert.

3 Jaarrekening ASN Biodiversiteitsfonds N.V.



Site visit bij Protix, een bedrijf waarin het ASN Biodiversiteitsfonds via de investering in Aqua-Spark investeert.

3.1 Balans

Balans

Vóór winstbestemming en in € 1.000	Ref. ¹	31-12-2023	31-12-2022
Beleggingen	(A)		
Beursgenoteerde aandelen		623	318
Niet-beursgenoteerde aandelen		15.900	11.701
Obligaties		2.095	1.966
Som van de beleggingen		18.618	13.985
Vorderingen	(B)		
Vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten		81	8
Vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten		6	-
Som van de vorderingen		87	8
Overige activa			
Liquide middelen	(C)	12.157	7.752
Termijndeposito's		-	7.000 ²
Kortlopende schulden	(D)		
Schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten		39	67
Schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten		149	-
Kortlopende schulden		188	67
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden en beleggingen		12.056	14.693
Activa min kortlopende schulden		30.674	28.678
Eigen vermogen	(E)		
Geplaatst kapitaal		6.223	5.742
Agio		24.758	22.881
Herwaarderingsreserve		1.480	1.432
Overige reserves		-1.407	-1.389
Onverdeeld resultaat		-380	12
Totaal eigen vermogen		30.674³	28.678⁴

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

2 De wijze van presentatie van de termijndeposito's is aangepast ten opzichte van de jaarrekening over 2022. De termijndeposito's maken nu geen onderdeel meer uit van de balanspost 'Liquide middelen' maar worden apart in de Balans gepresenteerd.

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

4 Het eigen vermogen wijkt af van de Net Asset Value zoals afgegeven op de eerste werkdag in januari 2023 (€ 28.653). Dit werd veroorzaakt door een aangepaste waardering van de niet-beursgenoteerde aandelen (+ € 25).

3.2 Winst-en-verliesrekening

In € 1.000	Ref. ¹	01-01-2023 t/m 31-12-2023	01-09-2021 t/m 31-12-2022
Opbrengsten uit beleggingen			
Dividenden uit aandelenparticipaties		122	11
Rente op obligaties		8	8
Rente op deposito's		131	4 ²
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(F)	-396	481
		-135	504
Overige bedrijfsopbrengsten	(G)		
Rente op liquide middelen		209	- ²
Overige bedrijfsopbrengsten		21	1
		230	1
Som van de bedrijfsopbrengsten		95	505
Bedrijfslasten	(H)		
Fondskosten		455	430
Koersverschillen op geldmiddelen		20	16
Rente op liquide middelen		-	47
Som van de bedrijfslasten		475	493
Resultaat		-380	12

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

2 De wijze van presentatie van de termijndeposito's is aangepast ten opzichte van de jaarrekening over 2022. De termijndeposito's maken nu geen onderdeel meer uit van de balanspost 'Liquide middelen' maar worden apart in de Balans gepresenteerd. Derhalve is de Rente op liquide middelen voor 2022 ad € 4 in de Winst- en verliesrekening verschoven van Rente op liquide middelen naar Rente op deposito's

3.3 Kasstroomoverzicht

In € 1.000	01-01-2023 t/m 31-12-2023	01-09-2021 t/m 31-12-2022
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	-380	12
Koersverschillen op geldmiddelen	20	16 ¹
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	-360	28
<i>Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:</i>		
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	396	-481
Aankoop van beleggingen	-5.029	-13.504
Afwikkeling van termijndeposito's	7.000	-7.000
<i>Mutaties in activa en passiva:</i>		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-73	-8
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-28	67
Nettokasstromen uit beleggingsactiviteiten	1.906	-20.898
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van aandelen	4.560	42.977
Inkoop van aandelen	-2.184	-14.311
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte aandelen	-6	-
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop aandelen	149	-
Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten	2.519	28.666
Totaal nettokasstromen	4.425	7.768
Koersverschillen op geldmiddelen	-20	-16 ¹
Mutatie liquide middelen	4.405	7.752
Liquide middelen begin van de verslagperiode	7.752	-
Liquide middelen eind van de verslagperiode	12.157	7.752

¹ Dit cijfer is aangepast ten opzichte van het Jaarverslag 2022 aangezien de koersverschillen op geldmiddelen per abuis van het resultaat zijn afgetrokken in plaats van opgeteld.

3.4 Toelichting op de jaarrekening

ASN Biodiversiteitsfonds N.V. is een beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal, statutair gevestigd te Den Haag aan de Bezuidenhoutseweg 153. De vennootschap is opgericht op 1 september 2021. Aandelen van het ASN Biodiversiteitsfonds 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. Omdat het fonds werd opgericht op 1 september 2021, was het eerste verslagjaar een verlengd boekjaar. Dit verslag heeft betrekking op de periode van 1 januari 2023 tot en met 31 december 2023. De jaarrekening is opgemaakt op 10 april 2024.

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

ASN Biodiversiteitsfonds N.V. is een open-end beleggingsinstelling. Het maatschappelijk kapitaal is nominaal verdeeld in 1 prioriteitsaandeel en 5 series gewone aandelen, alle van nominaal vijf euro. Elk gewoon aandeel geeft recht op een evenredig aandeel in het vermogen van ASN Biodiversiteitsfonds N.V. voor zover dit aan de beleggers toekomt, met inachtneming van het bepaalde in de statuten.

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

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

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

De beheervergoeding van het fonds, uitgedrukt als percentage op jaarbasis van het fondsvermogen, bedraagt: 2,00%. Tot het moment dat een ruling is verkregen voor de leningparticipaties bedraagt de beheervergoeding 1,50%. ASN Biodiversiteitsfonds N.V. is opgericht op 1 september 2021. Het fonds is voor beleggers opengesteld op 15 november 2021; dit is de introductiedatum van het fonds. De fondskosten worden vanaf de introductiedatum door de beheerder aan het fonds in rekening gebracht. 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 het fonds de volgende wisselkoersen gehanteerd (World Market/Reuters *closing spot rates*):

Valutakoers t.o.v. de euro	31-12-2023	31-12-2022
Amerikaanse dollar	1,1046	1,0673
Australische dollar	1,6189	1,5738
Braziliaanse real	5,3659	5,6348
Canadese dollar	1,4566	1,4461
Euro	1,0000	1,0000
Noorse kroon	11,2185	10,5135

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

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

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

Niet-beursgenoteerde aandelen worden gewaardeerd op basis van de intrinsieke waarde van de belegging. We beschouwen de intrinsieke waarde als de beste benadering van de reële waarde. Voor alle indirecte beleggingen in ASN Biodiversiteitsfonds N.V. is de waardering gebaseerd op de intrinsieke waarde per ultimo 2023.

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

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

Beleggingen

Beschikking

De effecten staan ter vrije beschikking van de vennootschap.

Bepaling reële waarde beleggingen

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

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

De beleggingen in het fonds zijn doorgaans als liquide te beschouwen.

Transactiekosten

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

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

Beleggingen met een beursnotering

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

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

Beleggingen zonder beursnotering

De beleggingen zonder beursnotering zijn de niet-beursgenoteerde aandelen. Niet aan een effectenbeurs genoteerde of verhandelde beleggingen en eventuele incurante beleggingen worden in beginsel gewaardeerd op basis van een indicatieve waardering van externe partijen. Als deze niet beschikbaar is, bepaalt de AIF-beheerder modelmatig de waardering. Hij stelt alles in het werk om een zo accuraat en recent mogelijke waardering toe te kennen. Dit betekent dat de waardering gedateerd kan zijn. Als na vaststelling van de intrinsieke waarde van het fonds per ultimo verslagperiode, maar voorafgaand aan publicatie van het jaarverslag, informatie beschikbaar komt die leidt tot een materieel ander inzicht in de intrinsieke waarde, wordt dit in het jaarverslag verwerkt en toegelicht. We beschouwen de intrinsieke waarde derhalve als beste benadering van de reële waarde. In het verslagjaar zijn alle beleggingen zonder beursnotering gewaardeerd op de intrinsieke waarde van de belegging.

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

Vorderingen en schulden

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

Overige activa en passiva

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

Op- en afslag bij toe- en uittredingen

Zowel bij de uitgifte als inkoop van aandelen van het fonds wordt de uitgifteprijs van de aandelen ten opzichte van de berekende intrinsieke waarde niet verhoogd of verlaagd met respectievelijk een opslag en afslag. ASN Impact Investors heeft de hoogte van de op- en afslag voor het fonds vastgesteld op 0% omdat toe- en uittreding niet per definitie leidt tot transactiekosten met betrekking tot de onderliggende investeringen in het fonds. ASN Impact Investors evalueert jaarlijks de hoogte van het percentage en kan het percentage aanpassen als het langetermijngemiddelde is gewijzigd.

3.4.2 Grondslagen voor de resultaatbepaling

Verantwoording van baten en lasten

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

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

Resultaatbepaling

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

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

Herwaarderingsreserve

Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen worden via de winst-en-verliesrekening verwerkt. Het deel van het resultaat dat betrekking heeft op positieve niet-gerealiseerde herwaarderings van niet-beursgenoteerde aandelen wordt niet uitgekeerd aan de participanten, maar toegevoegd aan de herwaarderingsreserve. Negatieve herwaarderings worden via de winstverdeling ten laste gebracht van de overige reserves. Deze herwaarderingsreserve is opgenomen in de balans van het fonds.

Lopendekostenfactor (LKF)

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

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

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

Omlooptfactor

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

De omlooptfactor wordt als volgt berekend:

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

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

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

X: de gemiddelde intrinsieke waarde van de beleggingsinstelling

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

3.4.3 Grondslagen voor het kasstroomoverzicht

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

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

3.4.4 Fiscale aspecten

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

Fiscale risico's

Wijzigingsrisico belastingregimes

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

Risico niet behouden status van fiscale beleggingsinstelling

ASN Biodiversiteitsfonds N.V. heeft de status van fiscale beleggingsinstelling conform artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969. Op grond daarvan worden de winsten en verliezen belast tegen 0%. Aan de status van fiscale beleggingsinstelling wordt een aantal voorwaarden gesteld. Als het fonds niet voldoet aan een van de voorwaarden, leidt dit tot verlies van de status van fiscale beleggingsinstelling van het fonds per 1 januari van het jaar waarin niet langer wordt voldaan aan de voorwaarden. Indien het fonds niet (tijdig) voldoet aan de doorstootverplichting, verliest het deze status reeds met ingang van het jaar waarop de doorstootverplichting betrekking heeft. Het verlies van de status van fiscale beleggingsinstelling heeft tot gevolg dat het fonds met ingang van het betreffende jaar regulier onderworpen is aan de Nederlandse vennootschapsbelasting. Bij een beursgenoteerd fonds is er een verhoogd risico omdat er geen volledig zicht is op wie de aandeelhouders in het fonds zijn.

Erosierisico fondsvermogen

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

Risico uit hoofde van FATCA/CRS

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

Afdrachtverminderingrisico

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

Dividendbelasting en buitenlandse bronbelasting

ASN Biodiversiteitsfonds N.V. dient op uitgekeerd dividend aan aandeelhouders in beginsel 15% dividendbelasting in te houden. Op dividend dat ASN Biodiversiteitsfonds N.V. van Nederlandse beleggingen ontvangt, wordt in beginsel ook 15% dividendbelasting ingehouden. Op dividend, rente en royalty's die het van buitenlandse beleggingen ontvangt, kan het

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

3.4.5 Financiële risico's en beheersingsmaatregelen

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

Marktrisico aandelen

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

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

De toelichting op de jaarrekening van ASN Biodiversiteitsfonds N.V. (zie hoofdstuk 3.5) geeft inzicht in de spreiding van de beleggingen over landen en sectoren.

Renterisico vastrentende waarden

Een specifieke vorm van marktrisico is het renterisico. Het renterisico is het risico van waardedaling of waardefluctuaties van het fonds als gevolg van renteontwikkelingen. De waarde van beleggingen in vastrentende waarden fluctueert als gevolg van veranderingen in markttrentes. Een belangrijke factor die verandering in de markttrentes veroorzaakt, is een verandering in de verwachte stijging van het inflatietempo. Stijgt de kapitaalmarktrente ten opzichte van bijvoorbeeld de (vaste) couponrente van een obligatie, dan daalt de waarde van deze obligatie en andersom. Hoe korter de gemiddelde resterende looptijd (*duration*) van een portefeuille vastrentende waarden, des te kleiner is het marktrisico. Onderhandse leningen aan ondernemingen die positief bijdragen aan de biodiversiteit hebben lange looptijden, vooral in het segment bosbouw. Het fonds neemt indirect deel in zulke onderhandse leningen via leningparticipaties. Om het renterisico in het fonds enigszins te beperken mag de gemiddelde (rentetypische) looptijd van de portefeuille, de *duration*, maximaal tien jaar bedragen. De toelichting op de jaarrekening (zie hoofdstuk 3.5) geeft inzicht in de *modified duration* en de renteherzieningsdata van de beleggingen.

Valutarisico

Een specifieke vorm van het marktrisico is het valutarisico of wisselkoersrisico. De waarde van beleggingen wordt beïnvloed door de ontwikkelingen van de valutakoersen waarin de betreffende beleggingen liden, voor zover dit niet de euro is. Het valutarisico van het fonds wordt beperkt door valutarestricties. Een deel van het valutarisico kan worden afgedekt door het gebruik van valutatermijncontracten. Actieve valutapositionen die niet voortvloeien uit onderliggende beleggingen, zijn niet toegestaan. Ultimo verslagperiode belegde het fonds de volgende bedragen in euro's en andere valuta's:

In € 1.000	31-12-2023		31-12-2022	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Euro	9.791	52,5	8.888	63,6
Amerikaanse dollar	7.643	41,1	4.699	33,6
Braziliaanse real	561	3,0	79	0,6
Noorse kroon	348	1,9	104	0,7
Australische dollar	204	1,1	215	1,5
Canadese dollar	71	0,4	-	-
Totaal	18.618	100,0	13.985	100,0

De valutakoersen die per 31 december 2023 zijn gehanteerd, zijn weergegeven in hoofdstuk 3.4.1 *Grondslagen voor de waardering van activa en passiva*.

Concentratierisico

Wij beogen met ASN Biodiversiteitsfonds N.V. op twee verschillende manieren te beleggen in projecten die positief bijdragen aan de biodiversiteit:

- via andere instellingen voor collectieve belegging: het fonds kan belangen verwerven in niet-transparante fondsen (beleggingsinstellingen en andere instellingen voor collectieve belegging) die positief bijdragen aan de biodiversiteit;
- via participaties in onderhandse leningen (leningparticipaties) binnen anderhalf jaar na oprichting van het fonds, en daarna onder de voorwaarde dat er een ruling met de Belastingdienst op dit vlak kan worden gesloten. Dit houdt in dat het fonds een economisch belang verkrijgt in een lening, al dan niet achtergesteld, die een kredietverstrekker of een derde partij namens een kredietverstrekker of namens een groep kredietverstrekkers verstrekt aan een project dat de biodiversiteit bevordert.

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

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

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

Kredietrisico

ASN Biodiversiteitsfonds N.V. loopt kredietrisico. Het maximale kredietrisico wordt bepaald door het totaal van de beleggingen in vastrentende waarden, vorderingen en liquide middelen. Het maximale kredietrisico bedroeg ultimo verslagperiode € 14,3 miljoen (ultimo 2022: € 16,7 miljoen).

Liquiditeitsrisico en verhandelbaarheidsrisico

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

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

Tegenpartijrisico

ASN Biodiversiteitsfonds N.V. maakte in de verslagperiode gebruik van bankrekeningen om liquiditeiten aan te houden. De tegoeden op de bankrekeningen die ASN Biodiversiteitsfonds N.V. aanhoudt, bedroegen ultimo verslagperiode € 12,2 miljoen (ultimo 2022: € 7,8 miljoen). Op dit bedrag wordt tegenpartijrisico gelopen. De bankrekeningen worden aangehouden bij BNP Paribas S.A. Netherlands Branch. Tot 25 september 2023 werden de bankrekeningen aangehouden bij CACEIS BANK, Netherlands branch (voorheen KAS BANK N.V.).

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

3.5 Toelichting op de balans

(A) Beleggingen

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

<i>In € 1.000</i>	<i>01-01-2023 t/m 31-12-2023</i>	<i>01-09-2021 t/m 31-12-2022</i>
Verloop beursgenoteerde aandelen		
Stand begin periode	318	-
Aankopen	451	609
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-146	-291
Stand ultimo periode	623	318

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

<i>In € 1.000</i>	<i>01-01-2023 t/m 31-12-2023</i>	<i>01-09-2021 t/m 31-12-2022</i>
Verloop niet-beursgenoteerde aandelen		
Stand begin periode	11.701	-
Aankopen	4.578	10.517
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-379	1.184
Stand ultimo periode	15.900	11.701

Niet-beursgenoteerde aandelen worden gewaardeerd op basis van de intrinsieke waarde van de belegging. We beschouwen de intrinsieke waarde als de beste benadering van de reële waarde. Van alle indirecte beleggingen in ASN Biodiversiteitsfonds N.V. is de waardering gebaseerd op de intrinsieke waarde per ultimo 2023.

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

<i>In € 1.000</i>	<i>31-12-2023</i>		<i>31-12-2022</i>	
	<i>Marktwaaarde</i>	<i>%</i>	<i>Marktwaaarde</i>	<i>%</i>
Fund certificates	15.900	96,2	11.701	97,3
Basisgoederen	354	2,1	153	1,3
Voeding en dranken	141	0,9	104	0,9
Agrarische producten	128	0,8	61	0,5
Totaal	16.523	100,0	12.019	100,0

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

<i>In € 1.000</i>	<i>01-01-2023 t/m 31-12-2023</i>	<i>01-09-2021 t/m 31-12-2022</i>
Verloop obligaties		
Stand begin periode	1.966	-
Aankopen	-	2.378
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	129	-412
Stand ultimo periode	2.095	1.966

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

Effectenportefeuille

Onderstaande tabel geeft inzicht in het renterisico. De *modified duration* geeft een indicatie wat de percentuele mutatie van de waarde van de portefeuille zou zijn bij een wijziging van de marktrente van één procent.

	31-12-2023	31-12-2022 ¹
Effectief rendement	2,44%	3,19%
Couponrendement	0,33%	1,44%
Gemiddeld resterende looptijd	5,45 jaar	1,45 jaar
Modified duration	5,28	1,39

¹ Deze cijfers zijn inclusief het saldo kortlopende deposito ad € 7,0 miljoen.

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

In € 1.000	31-12-2023		31-12-2022	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Duitsland	792	37,7	742	37,7
Nederland	471	22,5	430	21,9
Verenigde Staten	416	19,9	410	20,9
Frankrijk	416	19,9	384	19,5
Totaal	2.095	100,0	1.966	100,0

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

In € 1.000	31-12-2023		31-12-2022	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Financiële conglomeraten	855	40,8	821	41,7
Staat(sgegarandeerd)	769	36,7	715	36,4
Nutsbedrijven	471	22,5	430	21,9
Totaal	2.095	100,0	1.966	100,0

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

In € 1.000	31-12-2023		31-12-2022	
In duizenden euro's	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
AAA	1.208	57,6	1.152	58,6
AA	416	19,9	384	19,5
A-	471	22,5	430	21,9
Totaal	2.095	100,0	1.966	100,0

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

In € 1.000	31-12-2023		31-12-2022	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Aflossing tussen 1 en 5 jaar	416	19,9	410	20,9
Aflossing tussen 5 en 10 jaar	1.679	80,1	1.556	79,1
Totaal	2.095	100,0	1.966	100,0

Niet uit de balans blijvende verplichtingen

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

Tegenpartij	Land	Commitment in valuta	Commitment (in duizenden euro's)
Amazon Biodiversity Fund	Brazilië	EUR	2.115
Amazon Biodiversity Fund	Brazilië	EUR	2.000
Forest Climate Solutions Fund	Verenigde Staten	USD	1.420
Silva Fund Europe	Ierland	EUR	208
Africa Conservation & Communities Tourism Fund	Luxemburg	USD	1.655
Totaal			7.398

(B) Vorderingen

Onder de vorderingen zijn opgenomen:

In € 1.000	31-12-2023	31-12-2022
Beleggingsactiviteiten		
Te vorderen rente	77	-
Lopende rente obligaties	4	4
Lopende rente deposito's	-	4
Totaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	81	8
Financieringsactiviteiten		
Te vorderen uit hoofde van uitgifte aandelen	6	-
Totaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	6	-
Totaal	87	8

Bovenstaande 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.

In € 1.000	31-12-2023	31-12-2022
Rekening-courant in euro's	12.101	7.656
Rekening-courant in US-dollars	8	95
Rekening-courant in CA-dollars	3	-
Rekening-courant in NO-kronen	1	-
Rekening-courant in AUS-dollars	44	1
Totaal	12.157	7.752¹

¹ De wijze van presentatie van de termijndeposito's is aangepast ten opzichte van de jaarrekening over 2022. De termijndeposito's maken nu geen onderdeel meer uit van de balanspost 'Liquide middelen' maar worden apart in de balans gepresenteerd.

(D) Kortlopende schulden

In € 1.000	31-12-2023	31-12-2022
Beleggingsactiviteiten		
Te betalen uit hoofde van aankoop beleggingen	-	31
Te betalen uit hoofde van beheervergoeding	39	36
Totaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	39	67
Financieringsactiviteiten		
Te betalen uit hoofde van inkoop aandelen	149	-
Totaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	149	-
Totaal	188	67

De looptijd van de kortlopende schulden is korter dan een jaar.

(E) Eigen vermogen

Verloopoverzicht eigen vermogen

In € 1.000	01-01-2023 t/m 31-12-2023	01-09-2021 t/m 31-12-2022
Gestort kapitaal		
Stand begin periode	5.742	-
Uitgegeven aandelen	923	8.614
Ingekochte aandelen	-442	-2.872
Stand ultimo periode	6.223	5.742
Agio		
Stand begin periode	22.881	-
Uitgegeven aandelen	3.637	34.363
Ingekochte aandelen	-1.760	-11.482
Stand ultimo periode	24.758	22.881
Herwaarderingsreserve		
Stand begin periode	1.432	-
Toevoeging uit overige reserves	48	1.432
Stand ultimo periode	1.480	1.432
Overige reserves		
Stand begin periode	-1.389	-
Ingekochte aandelen	18	43
Mutatie herwaarderingsreserve inzake aandelenparticipaties	-48	-1.432
Toevoeging uit onverdeeld resultaat ¹	12	-
Stand ultimo periode	-1.407	-1.389
Onverdeeld resultaat		
Stand begin periode	12	-
Toevoeging aan overige reserves	-12	-
Resultaat over de verslagperiode	-380	12
Stand ultimo periode	-380	12
Totaal eigen vermogen	30.674	28.678

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

Vijfjarenoverzicht

In € 1.000	31-12-2023	31-12-2022 ¹
Totaal intrinsieke waarde	30.674	28.678
Opbrengsten uit beleggingen	261	19
Waardeveranderingen van beleggingen	-396	481
Overige bedrijfsopbrengsten	230	5
Bedrijfslasten ²	-475	-493
Totaal resultaat	-380	12³
Aantal uitstaande aandelen	1.244.664	1.148.445
Per aandeel		
In euro's		
Intrinsieke waarde	24,64	24,97
Afgifteprijs	24,62 ⁴	24,95 ⁴
Dividend ⁵	-	-
Opbrengsten uit beleggingen	0,21	0,02
Waardeveranderingen van beleggingen	-0,32	0,50
Overige bedrijfsopbrengsten	0,19	0,01
Bedrijfslasten	-0,39	-0,52
Totaal resultaat⁶	-0,31	0,01

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

2 Inclusief koersverschillen op geldmiddelen.

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

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

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

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

3.6 Toelichting op de winst-en-verliesrekening**(F) 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	01-01-2023 t/m 31-12-2023	01-09-2021 t/m 31-12-2022
Aandelenparticipaties - niet-gerealiseerde koerswinsten	614	1.182
Aandelenparticipaties - niet-gerealiseerde koersverliezen	-936	-534
Aandelenparticipaties - niet-gerealiseerde valutawinsten	35	266
Aandelenparticipaties - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-238	-21
	-525	893
Obligaties - niet-gerealiseerde koerswinsten	143	-
Obligaties - niet-gerealiseerde koersverliezen	-	-425
Obligaties - niet-gerealiseerde valutawinsten	-	13
Obligaties - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-14	-
	129	-412
Totaal	-396	481

(G) Overige bedrijfsopbrengsten

De overige bedrijfsopbrengsten bestaan uit:

In € 1.000	01-01-2023 t/m 31-12-2023	01-09-2021 t/m 31-12-2022
Rente op liquide middelen	209	-
Overige opbrengsten	21	1
Totaal	230	1

(H) Bedrijfslasten

De overige bedrijfslasten bestaan uit:

In € 1.000	01-01-2023 t/m 31-12-2023	01-09-2021 t/m 31-12-2022
Koersverschillen op geldmiddelen	20	16
Rente op liquide middelen	-	47
Totaal	20	63

Lopendekostenfactor

In € 1.000	01-01-2023 t/m 31-12-2023	15-11-2021 t/m 31-12-2022
Lopende kosten		
Beheervergoeding	455	430
Gemiddeld fondsvermogen gedurende de verslagperiode	30.313	25.422
Lopendekostenfactor (op jaarbasis)	2,72%	2,50%¹

¹ ASN Biodiversiteitsfonds N.V. had vorig boekjaar een verlengd eerste boekjaar. Vanaf 15-11-2021 is er een beheervergoeding in rekening gebracht. De gerapporteerde lopendekostenfactor is omgerekend naar jaarbasis en is inclusief de kosten van de Onderliggende Beleggingsinstellingen.

Het fonds betaalt aan ASN Impact Investors fondskosten. ASN Impact Investors betaalt uit deze fondskosten alle kosten die voor het fonds worden gemaakt. Deze vergoeding wordt dagelijks (op beursdagen) gereserveerd en ten laste gebracht van het vermogen van het fonds. Dit gebeurt naar rato van een vast percentage van 1,50% (op jaarbasis) 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.

Indien rekening wordt gehouden met kosten in de onderliggende beleggingen, dan bedraagt de lopendekostenfactor 2,72%.

77

Omlooppfactor

De omlooppfactor geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de portefeuille. Dat geeft een indruk van de mate waarin er actief beheer plaatsvindt. De omlooppfactor 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.

	01-01-2023 t/m 31-12-2023	01-09-2021 t/m 31-12-2022
Omlooppfactor	-5,66%	-172,23%

De negatieve omlooppfactor wordt veroorzaakt doordat het saldo van de uitgegeven en ingekochte aandelen groter is dan de aan- en verkoop van beleggingen. Een gedeelte van de uitgegeven aandelen wordt nog aangehouden in liquide middelen.

Transactiekosten

Transactiekosten zijn onderdeel van de gerealiseerde waardeveranderingen. De transactiekosten in de verslagperiode, voor zover deze identificeerbaar en kwantificeerbaar waren, bedroegen € 82 (1-9-2021 t/m 31-12-2022: € 74).

Accountantskosten

ASN Impact Investors brengt fondskosten in rekening bij het fonds en 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 Biodiversiteitsfonds N.V. bedroegen € 81.620 exclusief btw.

De accountantskosten hebben betrekking op controlediensten in het kader van het jaarverslag en de beoordeling van het halfjaarbericht en op overige werkzaamheden, zoals de assurance werkzaamheden ten aanzien van updates van het prospectus.

De accountantskosten van de andere assurance werkzaamheden bedroegen € 4.982 exclusief btw.

<i>In euro's, exclusief btw</i>	2023	2022
Controle jaarverslag en beoordeling halfjaarbericht	81.620	77.274
Andere assurance werkzaamheden	4.982	4.770
Totaal	86.602	82.044

Werknemers

De vennootschap heeft geen werknemers in dienst.

3.7 Overige toelichtingen

Uitbesteding werkzaamheden

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

Kerntaak	Partij
Uitvoering van het vermogensbeheer van de obligatieportefeuille en de beursgenoteerde aandelenportefeuille	Achmea Investment Management B.V.
Uitvoering van de administratie, rapportage en verslaglegging van ASN Biodiversiteitsfonds N.V.	BNP Paribas S.A., Netherlands Branch
Fund Agent, ENL (Euroclear Nederland) Agent, uitvoeren tax reclaims en proxy voting	CACEIS Bank (tot 25-09-2023)
Fund Agent, ENL (Euroclear Nederland) Agent	ING Bank N.V. (vanaf 25-09-2023)
Uitvoeren tax reclaims en proxy voting	BNP Paribas S.A., Netherlands branch (vanaf 25-09-2023)
Fiscaal adviseur	KPMG Meijburg & Co B.V.
Diverse werkzaamheden ten aanzien van audit, duurzaamheidsbeleid, juridische zaken en HR	de Volksbank N.V.

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

Belangenconflicten

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

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

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

Transacties gelieerde partijen

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

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

Naam verbonden partij	Geleverde diensten
ASN Impact Investors	Beheerder van ASN Biodiversiteitsfonds N.V.
de Volksbank N.V.	Houder van 4,72% van de participaties in ASN Biodiversiteitsfonds N.V.

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

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

Gedurende de verslagperiode heeft de Volksbank N.V. geen aandelen aangekocht van ASN Biodiversiteitsfonds N.V. De Volksbank is een gelieerde partij.

Softdollararrangementen en retourprovisies

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

In de verslagperiode zijn geen retourprovisies verantwoord.

Handelsregister

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

Gebeurtenissen na balansdatum

Sinds 4 maart 2024 biedt het prospectus van ASN Biodiversiteitsfonds N.V. de mogelijkheid om aparte shareclasses voor professionele beleggers aan te bieden.

3.8 Voorstel resultaatbestemming

Wij stellen voor om over het verslagjaar 2023 geen dividend aan de aandeelhouders uit te keren.

Den Haag, 10 april 2024

Directie ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V.

San Lie

Ro Dielbandhoesing

Dirk-Jan Stam





4 Overige gegevens



Bijzondere statutaire zeggenschapsrechten

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

Het prioriteitsaandeel dient om het bijzondere karakter van ASN Biodiversiteitsfonds N.V. te beschermen tegen ongewenste invloeden van derden. Het wordt gehouden door ASN Duurzame Deelnemingen N.V., een 100%-dochter van de Volksbank N.V. Voor de rechten die zijn verbonden aan het prioriteitsaandeel, verwijzen wij naar de statuten van ASN Biodiversiteitsfonds N.V.

Statutaire winstbestemming

Conform artikel 25 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.

Belangen bestuurders

Conform artikel 122 lid 2 Bgfo wordt in dit verslag gerapporteerd of de leden van de directie van ASN Impact Investors een persoonlijk belang hebben gehad bij beleggingen van ASN Biodiversiteitsfonds N.V. De leden van de directie hadden geen belang in de beleggingen van ASN Biodiversiteitsfonds N.V.

Vanuit het oogpunt van transparantie worden tevens de persoonlijke belangen gerapporteerd die de leden van de directie van ASN Impact Investors, volgens opgave van de betrokkenen, hebben gehad in ASN Biodiversiteitsfonds N.V. per begin en einde van de verslagperiode. De leden van de directie hadden volgens opgave van de betrokkenen geen belangen in ASN Biodiversiteitsfonds N.V. per begin en einde van de verslagperiode.

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de aandeelhouders en de directie van ASN Biodiversiteitsfonds N.V.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2023

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening voor het boekjaar geëindigd op 31 december 2023 van ASN Biodiversiteitsfonds 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 Biodiversiteitsfonds N.V. per 31 december 2023 en van het resultaat over 2023 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2023
- de winst-en-verliesrekening over 2023;
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

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

Wij zijn onafhankelijk van ASN Biodiversiteitsfonds 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 gezien en niet als afzonderlijke oordelen of conclusies.

Ons inzicht in ASN Biodiversiteitsfonds N.V.

ASN Biodiversiteitsfonds N.V. is een beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal, statutair gevestigd te Den Haag. Het fonds is genoteerd aan Euronext Amsterdam, segment Euronext Fund Service. Het beleggingsbeleid is erop gericht om op een maatschappelijk verantwoorde manier wereldwijd onder andere via participaties in beleggingsinstellingen of andere instellingen voor collectieve belegging te beleggen in projecten die naast een financieel rendement een verwacht positief effect hebben op de biodiversiteit.

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	€ 300.000 (2022: € 290.000)
Toegepaste benchmark	1% van het totaal eigen vermogen per 31 december 2023
Nadere toelichting	Het eigen vermogen is de totale (markt)waarde waarop beleggers in de beleggingsentiteit aanspraak maken en wordt in de sector beschouwd als de belangrijkste factor voor beleggingsbeslissingen door de aandeelhouders. De wijze waarop wij de materialiteit hebben bepaald 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 directie overeengekomen dat wij aan de directie tijdens onze controle geconstateerde afwijkingen groter dan EUR 15.000 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 belastingsspecialisten.

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, alsmede de uitkomsten daarvan. Wij verwijzen naar hoofdstuk 1. Verslag van de beheerder van het jaarverslag, waarin de directie haar (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. 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.

Wij houden wij met het risico dat het management interne beheersmaatregelen kan doorbreken, aangezien dit risico in alle organisaties aanwezig is. 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.

Verder hebben wij specifieke werkzaamheden verricht vanwege integriteitsrisico's vanuit de potentiële belangentegenstelling tussen de beheerder en de beleggers in de beleggingsentiteit. Hiervoor verwijzen wij naar het kernpunt 'Beheerste en integere bedrijfsvoering'.

Wij zijn bij het identificeren en inschatten van frauderisico's uitgegaan van de veronderstelling dat er bij de opbrengstenverantwoording frauderisico's bestaan. Volgens onze inschatting geven de niet-gerealiseerde waardeveranderingen op de niet-beursgenoteerde beleggingen aanleiding tot dit risico vanwege het schattingselement ten aanzien van de waardering van niet-beursgenoteerde beleggingen. Voor onze controle-aanpak verwijzen wij naar het kernpunt van onze controle "Opbrengsten uit beleggingen".

Wij hebben kennis genomen van de beschikbare informatie en om inlichtingen gevraagd bij de directie, juridische zaken, compliance afdeling en de risk afdeling.

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 Biodiversiteitsfonds 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 directie 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

ASN Biodiversiteitsfonds N.V. belegt in beursgenoteerde en niet-beursgenoteerde beleggingen. Deze beleggingen zijn in belangrijke mate bepalend voor de financiële resultaten van de beleggingsentiteit. Wij beschouwen bestaan en waardering van de beleggingen als het aandachtsgebied met de grootste impact op onze controle.

Wij verwijzen in dat kader naar de toelichting op de beleggingen in de financiële gegevens die onderdeel uitmaken van de toelichting op de jaarrekening van ASN Biodiversiteitsfonds N.V. Uit de toelichting van de categorie-indeling van de beleggingsportefeuilles van ASN Biodiversiteitsfonds N.V. (paragraaf 3.4.1), blijkt dat voornamelijk in niet-beursgenoteerde aandelen is belegd die worden gewaardeerd op de intrinsieke waarde, aangezien ASN Biodiversiteitsfonds N.V. belegt in beleggingsinstellingen en andere instellingen voor collectieve belegging, zoals besproken in paragraaf 1.1 van het Verslag van de beheerder.

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.

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 vaststellen of de gekozen waarderingsgrondslag en de belangrijkste uitgangspunten daarbij van de beleggingsinstellingen en andere instellingen voor collectieve belegging waarin ASN Biodiversiteitsfonds N.V. belegt aansluiten op de waarderingsgrondslagen van de beleggingsentiteit zelf.
- het afstemmen van de waarde van de niet-beursgenoteerde beleggingen met de meest recente (niet-gecontroleerde) opgaven ontvangen vanwege de betreffende beleggingsinstelling. Als onderdeel van de genoemde werkzaamheden hebben wij de impact van nieuwe informatie tot de datum van onze controleverklaring gemonitord en vastgesteld dat de huidige waardering de beste benadering van de reële waarde per jaareinde betreft.
- het uitvoeren van "backtesting" werkzaamheden, waarbij eerdere (niet-gecontroleerde) opgaven worden aangesloten met gecontroleerde informatie, om een oordeel te kunnen vormen over de betrouwbaarheid van het inschattingsproces van de intrinsieke waarde van de niet-beursgenoteerde beleggingen.
- Daar waar backtesting met gecontroleerde informatie niet mogelijk is, hebben wij nadere werkzaamheden uitgevoerd op de waardering van de onderliggende beleggingen van de beleggingsinstellingen en andere instellingen voor collectieve belegging waarin ASN Biodiversiteitsfonds N.V. belegt, waaronder
 - Het aansluiten van de waarderingsopgaven met de bijbehorende gerapporteerde (ongecontroleerde) waarderingsopgaven;
 - het inspecteren van de onderliggende portefeuilles en kasstromen van de niet-beursgenoteerde beleggingsinstellingen en andere instellingen voor collectieve belegging die nieuw zijn opgericht; of
 - voor een deelwaarneming het analyseren van de overeenkomst tussen ASN Biodiversiteitsfonds N.V. en de beheerder van de niet-beursgenoteerde beleggingsinstelling, het verkrijgen van inzicht in het waarderingsproces van de onderliggende beleggingsportefeuille, het analyseren van de periodieke (waarderings)rapportages, alsmede het controleren van de meest significante waarde(mutaties) van de onderliggende beleggingsportefeuille om zo een oordeel te kunnen vormen over de gehanteerde waardering van de betreffende niet-beursgenoteerde belegging;
- het analyseren van opvallende mutaties in het verloop van de gerapporteerde waarde van de niet-beursgenoteerde beleggingsinstellingen; en

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) als uit de (niet-)gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen. Wij beschouwen de opbrengsten uit beleggingen derhalve als kernpunt van onze controle. Ten aanzien van de niet-gerealiseerde waardeveranderingen van niet-beursgenoteerde beleggingen hebben wij een frauderisico geïdentificeerd. Wij verwijzen naar het kernpunt 'Bestaan en waardering van beleggingen' voor onze controle-aanpak inzake de waardering van niet-beursgenoteerde beleggingen. 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 ASN Biodiversiteitsfonds N.V.
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. • het afstemmen van de omvang en het aandeel c.q. het procentueel belang de van de aandelenparticipaties met rechtstreeks door ons ontvangen externe confirmaties.
Belangrijke observaties	De uitvoering van deze werkzaamheden heeft niet geleid tot significante bevindingen ten aanzien van de opbrengsten uit beleggingen.

Beheerste en integere bedrijfsvoering

Risico

Bij en krachtens de Wet op het financieel toezicht worden eisen gesteld aan de beheerste en integere bedrijfsvoering van de beheerder, onder andere ten aanzien van het beheersen van (uitbestede) bedrijfsprocessen en -risico's en ten aanzien van het beheersen van integriteitsrisico's. In onze controle houden wij rekening met integriteitsrisico's die volgen uit de potentiële belangentegenstelling tussen de beheerder en de beleggers in de beleggingsentiteit. Volgens onze inschatting geven met name de kosten onttrokken aan de beleggingsentiteit (en alle andere betalingen uit de activa van de beleggingsentiteit) die opbrengsten zijn voor de beheerder of aan de beheerder gelieerde partijen aanleiding tot dit risico.

Verder is de financiële informatie die ontvangen wordt van uitbestedingspartijen betrokken bij de totstandkoming van de jaarrekening van de beleggingsentiteit.

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 SA, Netherlands Branch, Securities Services.

Wij verwijzen naar het “verslag van de beheerder” en “het verslag over het beheer van de ASN Biodiversiteitsfonds N.V.” inzake (de risico's van) uitbesteding en de verklaring omtrent de bedrijfsvoering van de beheerder. Verder verwijzen wij 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 beheerste en integere bedrijfsvoering en de financiële informatie ontvangen van uitbestedingspartijen.

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 zijn door de directie benoemd als accountant van ASN Biodiversiteitsfonds N.V. vanaf de controle van het eerste boekjaar geëindigd op 31 december 2022 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 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 houder van het prioriteitsaandeel 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.

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 directie onder andere over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante bevindingen die uit onze controle naar voren zijn gekomen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing. In dit kader geven wij ook een verklaring aan de directie 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 directie dat wij de relevante ethische voorschriften over onafhankelijkheid hebben nageleefd. Wij communiceren ook met de directie 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 directie 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, 10 april 2024

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. M.J. Knijnenburg RA



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

5 Bijlagen





Bijlage 1 Beleidsbepalers, vermogensbeheerders en projectadviseurs

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

ASN Impact Investors

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

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

Expertisecentrum Duurzaamheid (ECD)

Het Expertisecentrum Duurzaamheid van ASN Bank (ECD) adviseert ASN Impact Investors over het duurzaamheidsbeleid. Het team van ECD onderzoekt landen, projecten en ondernemingen waarin het fonds kan beleggen. Ook voert het team de dialoog met ondernemingen (engagement) op verzoek van ASN Impact Investors.

Vermogensbeheerders

ASN Impact Investors heeft het vermogensbeheer van de liquide beleggingen uitbesteed aan Achmea Investment Management B.V.

Achmea Investment Management

Managers van de portefeuilles Greenbonds en beursgenoteerde aandelen

Naam	Functie
Rob Dekker	Portfoliomanager LDI & Rates
Raymond Vermeulen	Manager LDI & Rates

Bijlage 2 Adresgegevens en personalia

ASN Biodiversiteitsfonds N.V.

Bezuidenhoutseweg 153
2594 AG Den Haag
Postbus 93514
2509 AM Den Haag

Telefoon 070 - 356 93 33
www.asnimpactinvestors.com

AIF-beheerder

ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V.
Bezuidenhoutseweg 153
2594 AG Den Haag
Postbus 93514
2509 AM Den Haag

Directie ASN Impact Investors

1. San Lie
2. Ro Dielbandhoesing
3. Dirk-Jan Stam

Bewaarder

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

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

Vermogensbeheerder

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

Fund Agent

ING Bank N.V.
Bijlmerdreef 106
1102 CT Amsterdam

Directie ASN Impact Investors

San Lie

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

Ro Dielbandhoesing

Ro Dielbandhoesing (1979) is per 22 juni 2021 directeur van ASN Impact Investors en verantwoordelijk voor Risicomanagement en Compliance. Vanaf 2017 werkte Ro in verschillende rollen als riskmanager bij de Volksbank en dochter ASN Impact Investors. Daarvoor was hij onder meer financial risk manager bij Staalbankiers. Ro startte zijn carrière als controller bij Achmea. Ro studeerde Bedrijfseconomie aan de Hogeschool Inholland en behaalde een Master Accountancy & Control en een Executive Master Finance & Control / Registercontroller (RC) aan de Universiteit van Amsterdam.

Dirk-Jan Stam

Dirk-Jan Stam (1982) is sinds 1 maart 2022 directeur Finance en Reporting 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 Biodiversiteitsfonds N.V.

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

Productnaam: ASN Biodiversiteitsfonds **Identificatiecode juridische entiteiten (LEI):** 72450055FDMZLVTOQS35

Duurzame beleggingsdoelstelling

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een ecologische of een sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan ecologische 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. Het gaat om een lijst van ecologisch duurzame economische activiteiten. Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten vastgesteld. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd.

Heeft dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling ?

☒ JA

☐ NEE

☒ Dit product heeft de volgende **duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling** gedaan: **100%**

☐ Dit product **promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken**. Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het een minimum van ____% duurzame beleggingen

☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden

☐ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden

☒ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden

☐ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden

☐ met een sociale doelstelling.

☒ Dit product heeft de volgende **duurzame beleggingen met een sociale doelstelling** gedaan : **0%**.

☐ Het product promootte E/S-kenmerken, maar **heeft niet duurzaam belegd**.



In hoeverre is de duurzame beleggingsdoelstelling van dit financiële product behaald?

Het ASN Biodiversiteitsfonds (het Fonds) heeft de volgende duurzame beleggingsdoelstelling:

- het beschermen, herstellen en verbeteren van de biodiversiteit (uitgedrukt in hectare beschermd en hersteld gebied op land en in zee).

Het Fonds heeft gedurende de verslagperiode 2023 op een maatschappelijk verantwoorde wijze wereldwijd belegd in projecten die een verwacht positief effect hebben op de biodiversiteit. Dit zijn projecten die, in het belang van de verbetering van de biodiversiteit, gebieden beschermen en herstellen. Onder biodiversiteit wordt verstaan de variatie aan levende organismen en de verscheidenheid aan relaties die zij met elkaar hebben in ecosystemen. Het Fonds richt zich voornamelijk op de volgende sectoren die positief bijdragen aan de biodiversiteit: duurzame bosbouw, (bos)landbouw, duurzame zeeën en visserij, en ecotoerisme.

Alle beleggingen van het Fonds die in aanmerking kwamen voor het Beleggingsuniversum hebben voldaan aan het Duurzaamheidsbeleid van ASN Impact Investors (het duurzaamheidsbeleid). In het Beleggingsuniversum worden alleen beleggingen opgenomen waarvan de economische activiteiten passen binnen een duurzame samenleving

De beleggingen met een ecologische doelstelling in het Fonds hielden ook rekening met vier van de doelstellingen die genoemd worden in de EU-taxonomie: mitigatie van klimaatverandering, adaptatie aan klimaatverandering, duurzaam gebruik en de bescherming van water en mariene hulpbronnen, en bescherming en het herstel van de biodiversiteit en ecosystemen.

De beleggingen met een ecologische doelstelling in het Fonds hielden ook rekening met de doelstellingen die genoemd worden in de EU-taxonomie: mitigatie van klimaatverandering, adaptatie aan klimaatverandering, duurzaam gebruik en de bescherming van water en mariene hulpbronnen, transitie naar een circulaire economie, preventie en bestrijding van verontreiniging, en bescherming en het herstel van de biodiversiteit en ecosystemen.

Het Fonds heeft een positieve impact op biodiversiteit en behaalt daarmee de duurzamebeleggingsdoelstellingen behaald.

● **Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?**

De duurzaamheidsindicatoren van het Fonds zijn gekoppeld aan de volgende Sustainable Development Goals (SDG's): Fatsoenlijk werk en economische groei (SDG 8), Klimaatactie (SDG 13), Leven in het water (SDG 14) en Leven op land (SDG 15).

De duurzaamheidsindicatoren die worden gebruikt om de verwezenlijking van de duurzame beleggingsdoelstelling te meten zijn:

SDG 8: Fatsoenlijk werk en economische groei

- Gecreëerde en ondersteunde groene banen

SDG 13: Klimaatactie

- Klimaatimpact (vermeden en vastgelegde CO₂)

SDG 14: Leven in het water

- Behoud van mariene hulpbronnen, het Fonds meet hectare op basis van de BFFI-methode.

SDG 15: Leven op het land

- Biodiversiteit positieve verandering in landgebruik, het Fonds meet hectare op basis van de BFFI-methode.
- Aantal hectare bebossing en herbebossing
- Habitat met bedreigde soorten behouden of hersteld

● **... en in vergelijking met 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	Waarde periode 2023
Positieve Biodiversiteit footprint (in pdf.ha per jaar)	N/B	N/B	N/B	-108	-1,057
Vermeden Biodiversiteit footprint (in pdf.ha per jaar)	N/B	N/B	N/B	-4.415	-5.791
Biodiversiteit footprint (in pdf.ha per jaar)	N/B	N/B	N/B	1.124	1.520

Duurzaamheidsindicatoren meten hoe de duurzaamheidsdoelstellingen van dit financiële product worden verwezenlijkt.

Hoe hebben duurzame beleggingen geen ernstige afbreuk gedaan aan 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).

Bedrijven worden beoordeeld op basis van de drie pijlers van ASN Impact Investors, oftewel klimaat, biodiversiteit en mensenrechten, evenals de governance van de ondernemingen en, indien relevant, dierenwelzijn. De selectie is op basis van:

- Uitsluitingscriteria die op alle beleggingen van toepassing zijn, bijvoorbeeld het uitsluiten van eerste generatie biobrandstoffen, de bouw van gebouwen die onvoldoende duurzaam zijn.
- Duurzaamheidscriteria ter beoordeling van duurzaamheidsbeleid en potentiële negatieve effecten van projecten zoals overmatig watergebruik, ontbossing en mensenrechtenschendingen. Dit wordt proportioneel toegepast en houdt bijvoorbeeld rekening met de grootte van ondernemingen, in welke jurisdicties ze actief zijn, en onder welke wetgeving ze vallen.

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 periodiek getoetst door het ECD.

Het bovenstaande duurzaamheidsbeoordelingsproces beoogt te borgen dat het Beleggingsuniversum vrij is geweest van projecten die ernstige afbreuk doen aan de duurzame beleggingsdoelstellingen.

Voor meer informatie over het duurzaamheidsbeleid, zie: link naar Handboek Duurzaamheidscriteria

Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Het duurzaamheidsbeleid van het Fonds beoordeeld projecten en betrokken ondernemingen onder andere op de 14 verplichte indicatoren voor ondernemingen waarin is belegd die gedefinieerd zijn in wet- en regelgeving. Daarnaast wordt er rekening gehouden met zeven optionele indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren.

Dit wordt gedaan door het uitsluiten van activiteiten en het kwalitatief beoordelen van beleid, maar we beoordelen niet op basis van de parameters die per indicator gedefinieerd zijn in wet- en regelgeving.

De belangrijkste

102 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.

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.



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 2023 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. Deze data zijn 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 CO₂-uitstoot).

De onderstaande tabel is enkel opgenomen ter informatie en mag dus niet worden gezien als een indicatie dat ASN Impact Investors gedurende 2023 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 2023, 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 Regulerings (EU) 2022/1288**.

ASN Impact Investors stuurt nog niet op deze indicatoren, mede omdat de datakwaliteit nog gering is. Voor de PAI-indicatoren levert de dataleverancier niet altijd alle data. Indien er geen data beschikbaar zijn, wordt er in de tabel N/B weergegeven.

Tabel 1 – Verklaring inzake de belangrijkste ongunstige effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren

Klimaat- en andere milieu-indicatoren

			Eenheid	Impact 2023	Data dekking	Bronjaar
Broeikasgasemissies	1. BKG-emissies	Scope 1-BKG-emissies	tCO ₂ e	3.898,63	99,91%	2023
		Scope 2-BKG-emissies	tCO ₂ e	122,54	99,91%	2023
		Scope 3-BKG-emissies	tCO ₂ e	37,63	87,08%	2023
		Totale BKG-emissies	tCO ₂ e	4.051,81	87,08%	2023
	2. Koolstofvoetafdruk		tCO ₂ e/Meuro	236,77	87,08%	2023
	3. BKG-intensiteit ondernemingen waarin is belegd		tCO ₂ e/Meuro	N/B	N/B	N/B
	4. Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen			0,00%	48,04%	2023
	5. Aandeel verbruik en opwekking niet-hernieuwbare energie			N/B	N/B	N/B
	6. Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten	Sector A, B, C, D, E, F, G, H, L	GWh / Meuro	N/B	N/B	N/B
Biodiversiteit	7. Activiteiten met negatieve gevolgen voor biodiversiteitsgevoelige gebieden			0,00%	65,64%	2023
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, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping

		Impact 2023	Data dekking	Bronjaar
Sociale thema's en arbeidsomstandigheden	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%	6,25%	2023
	11. Ontbreken van procedures en compliance-mechanismen en voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen	0,81%	6,25%	2023
	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)	0,00%	48,04%	2023

Tabel 2 – Aanvullende klimaat- en andere milieu-indicatoren

Klimaat- en andere milieu-indicatoren

		Impact 2023	Data dekking	Bronjaar
Water-, afval- en materiaalemissies	14. Natuurlijke soorten en beschermde gebieden	N/B	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, eerbiediging van de mensenrechten, en bestrijding van corruptie en omkoping

Indicatoren voor sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten, en bestrijding van corruptie en omkoping

		Impact 2023	Data dekking	Bronjaar
Mensenrechten	9. Ontbreken van een mensenrechtenbeleid	0,53%	45,59%	2023
	12. Activiteiten en leveranciers met een significant risico op kinderarbeid	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
	21. Gemiddelde corruptiescore	N/B	N/B	N/B



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: 2023

Grootste beleggingen	Sector	% activa	Land
Aqua-Spark Coöperatieve U.A.	Duurzame zeeën en visserijen	29,7	Nederland
Forest Climate Solutions Fund LP	Duurzame bosbouw	16,0	Verenigde Staten
SLM Silva Europe Fund LP	Regeneratieve (bos-) landbouw	14,1	Ierland
Food Securities Fund	Regeneratieve (bos-) landbouw	11,5	Luxemburg
Eco-Business Fund S.A.	Regeneratieve (bos-) landbouw	11,4	Luxemburg
Amazon Biodiversity Fund Brazil	Regeneratieve (bos-) landbouw	3,1	Brazilië
Tennet BV	Green bond	2,6	Nederland
KFW Development Bank	Green bond	2,4	Verenigde Staten
Int. bank for Rec. and Dev.	Green bond	2,3	Duitsland
Societe du Grand Paris	Green bond	2,3	Frankrijk
Bondsrepubliek Duitsland	Green bond	1,9	Duitsland
Africa Conservation and Communities Tourism Fund	Duurzame bosbouw en toerisme	0,9	Luxemburg
Wide Open Agriculture	Duurzame (bos)landbouw	0,7	Australië
The Kingfish Company NV	Regeneratieve (bos-) landbouw	0,8	Nederland
Papyrus Australia Ltd	Regeneratieve (bos-) landbouw	0,4	Australië

De kolom “% activa” is het aandeel van de belegging binnen het totaal van de beleggingen (Assets under Management), exclusief liquide middelen.

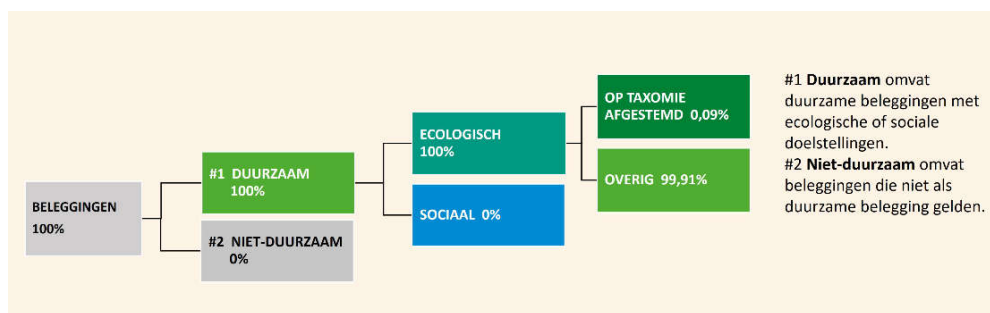


Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Het Fonds heeft uitsluitend belegd in projecten die rechtstreeks bij hebben gedragen aan de duurzame beleggingsdoelstelling met betrekking tot biodiversiteit. Het Fonds heeft het beheerde vermogen verdeeld over duurzame bosbouw, (bos)landbouw, duurzame zeeën en visserij en ecotoerisme. Het Fonds heeft alleen belegd in projecten die waren toegelaten tot het Beleggingsuniversum.

Hoe zag de activa-allocatie eruit?

De activa-allocatie beschrijft het aandeel beleggingen in specifieke activa.



Het Fonds belegt voor 100% in duurzame beleggingen die passen in een duurzame samenleving. In lijn met de milieudoelstellingen van het Fonds hebben alle duurzame beleggingen ecologische doelstellingen. Echter, om een positief effect op de biodiversiteit te realiseren betreft het Fonds ook lokale gemeenschappen. Een bijdrage aan duurzame werkgelegenheid is nodig om lokale gemeenschappen in staat te stellen de natuur te behouden. De lokale bevolking heeft een duurzame bron van inkomsten nodig zodat zij in staat zijn en blijven de natuur te beschermen, in plaats van hun toevlucht te moeten nemen tot stroperij, illegale houtkap of ontbossing. Dit is onderdeel van de beleggingsstrategie van het Fonds.

Naast de beleggingen houdt het Fonds liquiditeiten aan. Dit zijn geen beleggingen. Liquiditeiten zijn bedoeld om de verhandelbaarheid van het Fonds op de beurs te faciliteren en worden aangehouden in verband met het liquiditeitsbeheer overeenkomstig artikel 3:63 van de wet op het financieel toezicht (Wft).

In welke economische sectoren werd belegd?

107

Het fonds heeft in de volgende economische sectoren belegd:

Sector	Totaal aandeel
Regeneratieve (bos-) landbouw	41,6%
Duurzame zeeën en visserijen	35,0%
Duurzame bosbouw	19,9%
Ecotoerisme	3,5%



In hoeverre waren duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling 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 is er tot nu toe geen specifieke EU-taxonomie doelstelling vastgesteld.

Waar er data beschikbaar zijn, rapporteert ASN Impact Investors de mate waarin de beleggingen in deze verslagperiode zijn afgestemd op de EU-taxonomie.

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 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.

De mate waarmee duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling waren afgestemd op de EU-taxonomie was **0,09%**. Het bepalen van dit percentage was niet onderworpen aan een betrouwbaarheidsverklaring van een accountant of toetsing door derden. Voor het ASN Biodiversiteitsfonds is slechts voor 9,02% van de beleggingen data beschikbaar ten aanzien van de EU-taxonomie.

Uitgesplitst naar de EU taxonomie doelstellingen:

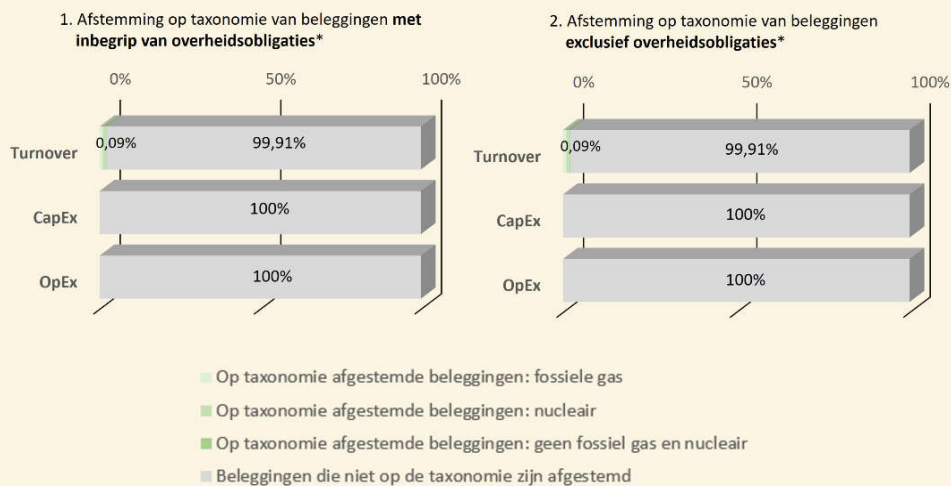
- Mitigatie van klimaatverandering: **0,04%**
- Adaptatie aan klimaatverandering: **0,04%**
- Duurzaam gebruik en de bescherming van water en mariene hulpbronnen: 0%
- Transitie naar een circulaire economie: 0%
- Preventie en bestrijding van verontreiniging: 0%
- Bescherming en het herstel van de biodiversiteit en ecosystemen: 0%

● Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen¹ ?

- ☐ Ja ☐ In fossiel gas ☐ In nucleaire energie
- ☒ Nee

¹ Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ("klimaatmitigatie") en iet ernstig afbreuk doen aan een van de doelstellingen van de EU-taxonomie - zie de toelichting in de linkermarge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

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.

● 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 verhiel het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot eerdere referentieperiodes?**

De vraag is niet van toepassing. Dit is de eerste verslagperiode waarin wordt gerapporteerd over de EU-taxonomie. In het vorige verslagjaar waren hiertoe nog geen data beschikbaar.



● **Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling dat niet op de EU-taxonomie was afgestemd?**

In 2023 was het aandeel **99,91%**. Het duurzaamheidsbeleid heeft strenge selectiecriteria, maar er wordt niet gestuurd op beleggingen die afgestemd zijn op de EU-taxonomie. Daarnaast heeft het Fonds belegd in aandelen van beursgenoteerde ondernemingen over de hele wereld. Deze ondernemingen vallen grotendeels niet onder EU wet- en regelgeving en zijn daarmee niet verplicht hun afstemming te rapporteren. Om deze redenen is een aanzienlijk aandeel van de beleggingen niet afgestemd op de EU-taxonomie.



zijn duurzame beleggingen met

een ecologische doelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de EU-taxonomie.



● **Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?**

Het Fonds heeft een milieudoelstelling, waardoor deze vraag niet van toepassing is.



● **Welke beleggingen zijn opgenomen in “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 er in de referentieperiode getroffen om de ecologische en/of sociale kenmerken te verwezenlijken?**

Het Fonds heeft strenge criteria gehanteerd alvorens in een project te investeren. Het Fonds heeft actief projecten geselecteerd met naar verwachting grote positieve biodiversiteitseffecten per geïnvesteerde euro om de duurzame beleggingsdoelstelling te bereiken. Elke belegging in de portefeuille heeft tijdens de verslagperiode een positieve bijdrage geleverd aan de duurzame beleggingsdoelstelling. Het Fonds heeft geen engagement gevoerd gedurende de verslagperiode.



● **Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de duurzame referentiebenchmark?**

Er is geen referentiebenchmark aangewezen voor het bereiken van de duurzame beleggingsdoelstelling, aangezien een dergelijke benchmark niet beschikbaar is.



● **Waarin verschilde de referentiebenchmark van een brede marktindex?**

Vraag is niet van toepassing.



● **Hoe heeft dit financiële product gepresteerd wat betreft de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de duurzame beleggingsdoelstelling?**

Vraag is niet van toepassing.

Referentie benchmarks zijn indices die meten of het financiële product de duurzamebeleggingsdoelstelling verwezenlijkt.

● ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?***

Er wordt geen vergelijking gemaakt met een brede marktindex omdat het aandeel beursgenoteerde beleggingen gering is. Het is van weinig belang om voornamelijk niet-beursgenoteerde beleggingen te vergelijken met een brede marktindex van beursgenoteerde bedrijven.

De reden waarom het Fonds zo weinig in beursgenoteerde bedrijven belegt, is dat van de wereldwijd meer dan 40.000 beursgenoteerde bedrijven, helaas bijna alle bedrijven een negatief effect op de biodiversiteit hebben. Dat het ook anders kan, bewijzen drie beursgenoteerde bedrijven waarvan het Fonds wel aandelen heeft gekocht: Wide Open Agriculture, Kingfish Company en Papyrus Australia. Het Fonds helpt deze bedrijven met investeringen om duurzame productie verder op te schalen.

