



# ASN Impact Investors Jaarverslag 2023

asn  impact investors

# ASN Impact Investors Jaarverslag 2023



# Inhoudsopgave

<b>1</b>	<b>Verslag van de directie</b>	<b>5</b>
1.1	Algemeen	6
1.2	Ontwikkeling van de resultaten	7
1.3	Corporate Governance	8
1.4	Wet- en regelgeving	9
1.5	Risicobeleid	11
1.6	Beloningsbeleid	13
1.7	Vooruitzichten	15
<b>2</b>	<b>Jaarrekening</b>	<b>17</b>
2.1	Balans	18
2.2	Winst-en-verliesrekening	18
2.3	Toelichting algemeen	19
2.4	Toelichting op de balans	21
2.5	Toelichting op de winst-en-verliesrekening	22
2.6	Overige toelichtingen	25
<b>3</b>	<b>Overige gegevens</b>	<b>27</b>
	Statutaire regeling winstbestemming	28
	Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	29
	Adresgegevens en personalia	33

# 30 jaar ongeduld

ASN Duurzaam  
Aandelenfonds  
Eerste in Nederland

ASN Micro-  
kredietfonds  
Eerste in Europa

ASN Duurzaam  
Obligatiefonds  
Eerste in Nederland

ASN Duurzaam  
Small & Midcapfonds  
Eerste in Nederland

Ontwikkeling meetmethode  
Biodiversiteit impact beleggingen  
Eerste in Nederland

1993

1995

1996

2001

2006

2007

2014

2015

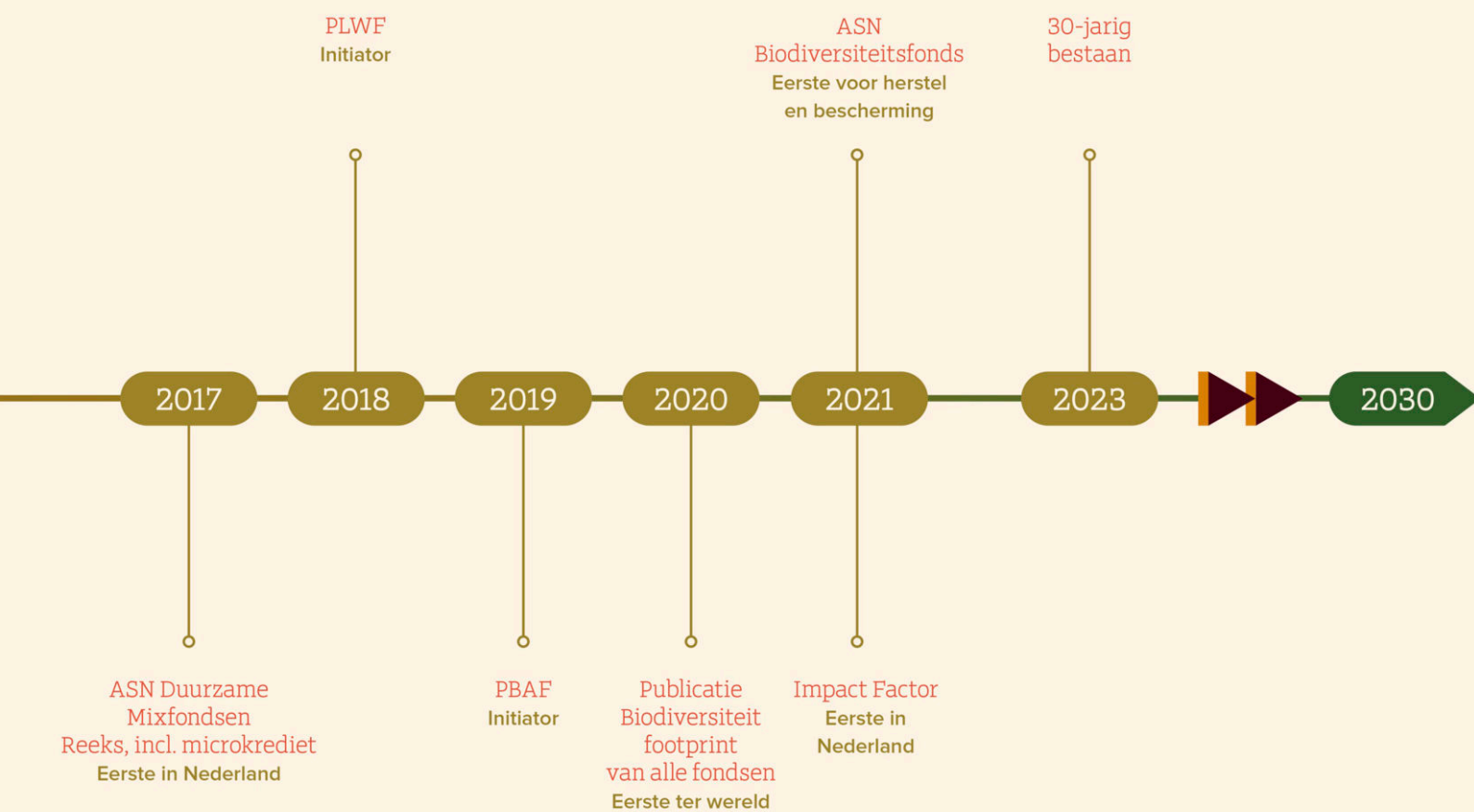
ASN Groen-  
Projectenfonds  
Eerste in Nederland

ASN Milieu  
& Waterfonds  
Eerste in Nederland

Ontwikkeling meetmethode  
CO<sub>2</sub>-uitstoot beleggingen  
Eerste in Nederland

PCAF  
Initiator

# 1 Verslag van de directie





## 1.1 Algemeen

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

### Opzet van ASN Impact Investors

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

ASN Impact Investors voert de directie over vijf vennootschappen: ASN Biodiversiteitsfonds N.V., ASN Beleggingsfondsen AIF N.V., ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V., ASN Venture Capital Fonds N.V. en Pettelaar Effectenbewaarbedrijf N.V. Daarnaast treedt ASN Impact Investors op als AIF-beheerder van ASN Biodiversiteitsfonds N.V., ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. en zijn beleggingspools, en als UCITS-beheerder van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. ASN Impact Investors staat als AIF- en UCITS-beheerder onder toezicht van de Autoriteit Financiële Markten (AFM).

ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. en ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. zijn open-end beleggingsinstellingen, opgezet volgens een paraplustructuur. Dit houdt in dat het aandelenkapitaal is onderverdeeld in verschillende series aandelen (de fondsen). Elk fonds heeft zijn eigen duurzame beleggingsdoelstelling(en), beleggingsbeleid en een kenmerkend rendements- en risicoprofiel dat daarmee samenhangt. ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. bestaat uit zeven subfondsen. ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. bestaat uit vier subfondsen. De aandelen van de ASN beleggingsfondsen worden momenteel uitsluitend verhandeld via Euronext Fund Services (EFS). Om het voor professionele beleggers mogelijk te maken dat zij aandelen in de ASN beleggingsfondsen 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 Beleggingsfondsen AIF N.V. sinds 4 maart 2024 de mogelijkheid om aparte shareclasses voor professionele beleggers aan te bieden.

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

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

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

### Onze doelstelling '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*. Daarmee benadrukken we onze ambitie om meer CO<sub>2</sub> uit de atmosfeer te halen dan uit te stoten. Wij hebben dit beschreven in het Klimaatactieplan dat wij eind 2022 publiceerden. In dit actieplan beschrijven we de stappen die we zetten om onze *Beyond net zero*-ambitie voor 2030 waar te maken.

De EU-taxonomie (de EU-lijst van duurzame economische activiteiten) zou een belangrijk instrument kunnen zijn om te bepalen welke beleggingen duurzaam zijn. We kunnen er echter niet mee instemmen dat in 2022 kernenergie en fossiel gas zijn opgenomen als duurzame beleggingen onder de huidige EU-taxonomie. Dit is niet in overeenstemming met onze overtuigingen, visie en missie. We hopen dat een grotere transparantie rond echt duurzaam beleggen een stimulans wordt voor beleggers en bedrijven om grotere stappen te zetten op het terrein van duurzaamheid. Het gaat immers om een mondiale uitdaging die we alleen de baas worden als de financiële sector, overheden, de bedrijven waarin we beleggen en consumenten gezamenlijk hun verantwoordelijkheid nemen.



## 1.2 Ontwikkeling van de resultaten

### Rendement

Het nettoresultaat van ASN Impact Investors over 2023 bedroeg € 7,5 miljoen (2022: € 10,8 miljoen).

Onze baten daalden naar € 41,2 miljoen (2022: € 42,1 miljoen). Alhoewel het vermogen van de beheerde fondsen ultimo 2023 hoger was dan per ultimo 2022, was het gemiddelde fondsvermogen over het gehele jaar 2023 iets lager dan in 2022.

De totale lasten stegen tot € 31,0 miljoen (2022: € 27,6 miljoen). In 2023 nam het aantal medewerkers in dienst van ASN Impact Investors toe, waardoor de totale salariskosten zijn gestegen. Daarnaast heeft ASN Impact Investors geïnvesteerd in de ontwikkeling van een eigen data warehouse om de informatieverstrekking over duurzaamheid in de financiële sector (Sustainable Finance Disclosure Regulation ofwel SFDR) efficiënter te kunnen verrichten. Deze ontwikkelingskosten zorgden voor een toename van de overige algemene lasten en de kosten voor adviseurs.

### Rendement van de fondsen

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

<i>Fonds</i>	<b><i>Rendement 2023</i></b>
ASN Duurzaam Aandelenfonds	25,75%
ASN Duurzaam Obligatiefonds	5,52%
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds	9,41%
ASN Milieu & Waterfonds	11,17%
ASN Groenprojectenfonds	6,20%
ASN Microkredietfonds	5,18%
ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief	20,20%
ASN Duurzaam Mixfonds Offensief	16,70%
ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal	12,58%
ASN Duurzaam Mixfonds Defensief	9,46%
ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief	7,08%
ASN Biodiversiteitsfonds	-1,32%

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



## Fondsvermogen

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

Fonds	vergoeding 2023 in % van het beheerde vermogen	vergoeding 2022 in % van het beheerde vermogen
ASN Duurzaam Aandelenfonds	0,85	0,85
ASN Duurzaam Obligatiefonds	0,45	0,45
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds	1,20	1,20
ASN Milieu & Waterfonds <sup>1</sup>	1,00	1,00
ASN Groenprojectenfonds	1,00	1,00
ASN Microkredietfonds	2,30	2,30
ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief	0,90	0,90
ASN Duurzaam Mixfonds Offensief	0,90	0,90
ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal	0,90	0,90
ASN Duurzaam Mixfonds Defensief	0,90	0,90
ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief	0,90	0,90
ASN Biodiversiteitsfonds	1,50	1,50

*1 De beheervergoeding van het ASN Milieu & Waterfonds was tot 1 maart 2022 1,2%.*

## In- en uitstroom

ASN Impact Investors beheert de beleggingsfondsen van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V., ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. en ASN Biodiversiteitsfonds N.V. De ASN Duurzame Mixfondsen beleggen rechtstreeks in de UCITS-fondsen.

Het vermogen van de AIF Beleggingsfondsen steeg in 2023 met € 188 miljoen naar € 2.168 miljoen. De stijging van het fondsvermogen werd voor € 206 miljoen veroorzaakt door koersstijgingen, terwijl er € 18 miljoen uit de fondsen stroomde doordat beleggers per saldo uitstapten. De uitstroom van per saldo € 18 miljoen kwam voor € 25 miljoen voor rekening van het ASN Groenprojectenfonds en voor € 20 miljoen voor rekening van het ASN Microkredietfonds. Hier tegenover stond een instroom bij de ASN Duurzame Mixfondsen van € 27 miljoen.

Het vermogen van de UCITS-fondsen steeg in 2023 met € 293 miljoen naar € 3.399 miljoen. De stijging van het fondsvermogen werd voor € 465 miljoen veroorzaakt door koersstijgingen. De totale instroom was lager dan de totale uitstroom. Het saldo bedroeg € 172 miljoen, inclusief herbelegd dividend. Bij alle fondsen was er sprake van een positief koersresultaat. Het positieve koersresultaat was het hoogst bij het ASN Duurzaam Aandelenfonds en het ASN Milieu & Waterfonds. De uitstroom vond vooral plaats in het ASN Duurzaam Aandelenfonds (€ 168 miljoen) en ASN Milieu & Waterfonds (€ 18 miljoen).

Het vermogen van ASN Biodiversiteitsfonds N.V. steeg in de verslagperiode van € 28,7 miljoen naar € 30,6 miljoen. De stijging van het fondsvermogen werd voornamelijk veroorzaakt door stortingen door beleggers in het fonds (€ 2,4 miljoen).

Wanneer het bedrag van de beleggingen van de ASN Duurzame Mixfondsen in de UCITS-fondsen (€ 1.150 miljoen) in mindering wordt gebracht op het totale fondsvermogen, is er sprake van een stijging van het vermogen van de ASN beleggingsfondsen met € 281 miljoen naar € 4.048 miljoen.

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

## 1.3 Corporate Governance

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



De directie van ASN Impact Investors bestaat uit San Lie (voorzitter), Dirk-Jan Stam en Ro Dielbandhoesing. San Lie is bestuurder Sales en Portfoliomanagement. San staat aan het hoofd van de afdelingen Marketing & Sales en Portfoliomanagement. Ro Dielbandhoesing stuurt de afdeling Risicomanagement & Compliance aan en Dirk-Jan Stam is verantwoordelijk voor Reporting & Productmanagement.

In totaal waren er per 31 december 2023 38,4 fte (2022: 29,9 fte) werkzaam bij ASN Impact Investors. Hoewel ASN Impact Investors feitelijk als werkgever fungeert, zijn de werknemers formeel in dienst van de Volksbank N.V..

De governancestructuur van een beleggingsinstelling dient ertoe om een integere uitoefening van het fondsbedrijf te waarborgen, evenals een zorgvuldige dienstverlening zoals bedoeld in de artikelen 4:11, 4:14 en 4:25 van de Wet op het financieel toezicht (Wft). Dit houdt onder meer in dat beheerders belangenverstrengeling moeten tegengegaan en moeten handelen in het belang van de aandeelhouders van de fondsen.

### Fund governance

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

## 1.4 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. 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 op onze website. 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. ABB 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 transparantieverplichtingen uit de TR van toepassing. De meeste ASN Beleggingsfondsen moeten voldoen aan de transparantieverplichtingen voor fondsen welke zijn opgenomen in de SFDR RTS Templates. De transparantieverplichtingen voor ASN Impact Investors als fondshuis worden geconsolideerd in de duurzaamheidsverslaglegging van de 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.

### CSRD

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

### 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 trilog tussen de Raad van de Europese Unie, de Europese Commissie en het Europees Parlement politieke overeenstemming bereikt over herziening van de AIFMD en onderdelen van de UCITS richtlijn. 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.

## 1.5 Risicobeleid

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

Het doel van risicobeheer is drieledig, namelijk:

- een beheerste, integere bedrijfsvoering;
- naleving van wet- en regelgeving;
- handelen in het belang van beleggers.

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

- De eerste lijn is de zogenaamde lijnorganisatie. De eerste lijn is verantwoordelijk voor de uitvoerende beheerstaken en in die zin verantwoordelijk voor de risico's en de besturing daarvan.
- De tweede lijn wordt gevormd door onze eigen stafafdelingen en de stafafdelingen van de partijen die aan ons zijn gelieerd. Deze stafafdelingen, waaronder de afdelingen Risicomanagement en Compliance, zijn onafhankelijk van de eerste lijn. Zij toetsen of de beheersing van de risico's voldoet aan de beleidsuitgangspunten van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V., ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V., ASN Biodiversiteitsfonds N.V., ASN Venture Capital Fonds N.V. en ASN Impact Investors. Tevens adviseren zij 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 de directie van ASN Impact Investors, toetst de kwaliteit van de interne beheersing.

In het risicobeheer onderkennen wij financiële risico's en niet-financiële risico's. Hierna lichten wij de belangrijkste risico's en de beheersing ervan toe.

### Financiële risico's

#### Kapitalisatierisico

Het kapitalisatierisico is het risico dat ASN Impact Investors niet voldoet aan de wettelijke kapitaalvereisten waardoor geen onverwachte verliezen kunnen worden opgevangen. Om het kapitalisatierisico te mitigeren wordt een ruime buffer boven het wettelijk vereiste kapitaalsniveau aangehouden. Ieder kwartaal wordt de kapitaaltoereikendheid ten opzichte van het wettelijk vereiste niveau getoetst. Wij hebben in 2023 geen verhoogd kapitalisatierisico gelopen.

#### Liquiditeitsrisico

Het liquiditeitsrisico is het risico dat we niet over voldoende liquiditeiten beschikken waardoor niet aan financiële verplichtingen kan worden voldaan. Wij hebben in 2023 geen verhoogd liquiditeitsrisico gelopen. ASN Impact Investors beschikt over een solide liquiditeitspositie met een lage risicobereidheid. Alle liquiditeiten worden aangehouden in rekening courant bij gerenommeerde, onder toezicht staande, tegenpartijen, waardoor ze direct beschikbaar zijn. ASN Impact Investors heeft geen handelsportefeuille.

### Niet-financiële risico's

#### Compliancerisico

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

#### Integriteitsrisico

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



In bepaalde landen en regio's waar de beleggingspools (met name de ASN Microkredietpool) beleggen, is sprake van verhoogde integriteitsrisico's, waaronder het risico van betrokkenheid bij witwaspraktijken. Wij hanteren een specifiek op witwasrisico's gericht beleid en daarop aansluitende procedures om deze risico's zoveel mogelijk te mitigeren. In 2023 hebben wij in het bijzonder aandacht besteed aan klantintegriteit.

### Fraude- en corruptierisico

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

### Operationeel risico

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

### Uitbestedingsrisico

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

Wij hanteren voor deze uitbestedingen een stelsel van beleidsvoorschriften en procedures. De uitgangspunten en afspraken van deze samenwerking met uitbestedingsrelaties zijn schriftelijk vastgelegd in overeenkomsten. Wij hebben uitbestedingsprocedures geïmplementeerd die onder meer toezien op het monitoren van de uitbestede activiteiten. We gebruiken assurancerapportages, zoals ISAE 3402-rapporten, om vast te stellen of de interne risicobeheersing van de vermogensbeheerders en de fondsadministrateur adequaat is.

### Duurzaamheidsrisico's

Onder duurzaamheidsrisico wordt verstaan: het risico dat als gevolg van een gebeurtenis op ecologisch, sociaal of governance gebied financiële- en/of reputatieschade wordt opgelopen of een negatief effect kan veroorzaken op de waarde van beleggingen onder beheer. Momenteel is er nog veel onduidelijk over hoe en in welke mate duurzaamheidsrisico's toekomstige rendementen zullen beïnvloeden. De impact van duurzaamheidsrisico vertaalt zich naar een impact op andere risico categorieën in de risicotaxonomie en komt voornamelijk tot uitdrukking in financiële risico's en/of strategisch risico. In 2023 is binnen ASN Impact Investors een project gestart om assessment en management van duurzaamheidsrisico verder te ontwikkelen.

Wij mitigeren duurzaamheidsrisico's voor de fondsen 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. 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.

### Strategisch Risico

Strategisch risico is het risico dat de aangeboden producten niet onderscheidend of herkenbaar genoeg zijn, of niet door de stakeholders worden gewaardeerd als gevolg van onvoldoende rekening houden met concurrentiefactoren (zoals prijs, kwaliteit, marktstructuur) of met de vraag en verwachtingen van stakeholders binnen de doelmarkten. Stijgende kapitaalmarktrentes en een verandering in het belastingstelsel, met een lager belastingtarief voor banktegoeden, hebben sparen aantrekkelijker gemaakt. Mede hierdoor zijn we in 2023 geconfronteerd met een uitstroom van gelden uit de fondsen.

## Business continuity plan (BCP)

Er is een crisisberaad, waarin onder andere 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. Het is crisisberaad is in 2023 niet geactiveerd. 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.

### 1.6 Beloningsbeleid

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 hanteren wij een passend beloningsbeleid, 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 zijn wij transparant 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 remuneratiecommissie van de raad van commissarissen van de Volksbank (hierna: Remuneratie en Nominatie Commissie) beschreven. Als onderdeel van haar verantwoordelijkheid — die voortvloeit uit de wet- en regelgeving op het gebied van (beheerst) beloningsbeleid — bereidt de Remuneratie en Nominatie Commissie de beslissingen over beloning en het beloningsbeleid voor.

In aanvulling op het beloningsbeleid van de Volksbank houdt de Remuneratie en Nominatie Commissie ten behoeve van ASN Impact Investors rekening met 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, doeltreffend risicobeheer van ASN Impact Investors. Het bestuur van ASN Impact Investors heeft (met ondersteuning van onze complianceofficer) vastgesteld dat het beloningsbeleid van de Volksbank:

- in overeenstemming is met onze strategie, doelstellingen, waarden en belangen;
- in overeenstemming is met de wet- en regelgeving die op ASN Impact Investors van toepassing is;
- niet aanzet tot het nemen van risico's, waaronder duurzaamheidsrisico's, die 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 *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 binnen 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 telt, ook goed gedrag wordt beloond; en
- duurzaamheid: een laag risicoprofiel bij beloning is belangrijk om de continuïteit van onze dienstverlening te garanderen.

## Geen variabele beloning

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

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

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

## Identified staff

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

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

In afwijking van de procedure voor het identificeren van *identified staff* in het beloningsbeleid van de Volksbank, is onze compliance officer – in samenspraak met de centrale stafafdeling HR van de Volksbank – verantwoordelijk voor het identificeren 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 kenden wij een beloning van in totaal bijna € 4,1 miljoen toe aan onze medewerkers. Wij hanteren geen variabele beloning. Het hiervoor genoemde bedrag is uitsluitend een vaste beloning. In de verslagperiode hadden wij gemiddeld 35,5 fte's in dienst.

In euro's	Gemiddeld aantal FTE in 2023	Vaste beloning 2023 <sup>1</sup>
Directie/Identified staff	4,4	705.631
Medewerkers in controlefuncties	4,1	468.491
Overige medewerkers	27,0	2.948.269
<b>Totaal</b>		<b>4.122.391</b>
<i>1 Salaris inclusief door de werkgever betaalde pensioenpremies en sociale premies.</i>		

## Uitbestedingsrelaties

Wij waarborgen dat personen die betrokken zijn bij uitbestede activiteiten en die een materiële impact kunnen hebben op het risicoprofiel van de fondsen, voldoen aan de beloningsregels die volgen uit de toepasselijke wet- en regelgeving. Het betreft hier bepaalde medewerkers van de assetmanagers Achmea Investment Management, Impax Asset Management en Van Lanschot Kempen Investment Management die zijn aangemerkt als *identified staff*. Met deze assetmanagers zijn



afspraken gemaakt over het beloningsbeleid, die zijn vastgelegd in de overeenkomsten en *service level agreements* (SLA's) die met de assetmanagers zijn afgesloten. Wij monitoren de afspraken die in de SLA's zijn vastgelegd en evalueren deze eens per jaar.

## 1.7 Vooruitzichten

### Economische 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 belastingsschulden actief invordert. In navolging daarvan ligt ook enige stijging van de werkloosheid in de rede.

### Vooruitzichten ASN Impact Investors

Ondanks het feit dat de meeste aandelenmarkten de eindsprint die in het laatste kwartaal van 2023 is ingezet in de eerste paar maanden van 2024 lijkt voort te zetten, zien we dat veel particuliere beleggers momenteel terughoudend zijn en zelfs – getuige de door De Nederlandsche Bank gepubliceerde cijfers – zijn uitgestapt. Of dit het gevolg is van “hoogtevrees”, een stukje winstneming, de aangepaste fiscale behandeling van het rendement op beleggen, of een combi van deze factoren, is de vraag, maar het draagt niet bij aan de beoogde instroom van belegd vermogen. Het team van ASN Impact Investors blijft zich daarom sterk inzetten om ook de nieuwe geïdentificeerde klantgroepen aan zich te binden door met beleggingsoplossingen te komen die bij hen passen. De inrichting van een Transfer Agent en de introductie van meerdere shareclasses zijn hierin de eerste stappen die gezet zijn. We beogen hiermee onze duurzame impact te kunnen vergroten. Met een betrokken en gefocust team kijken we met vertrouwen naar de toekomst.

Den Haag, 22 april 2024

Directie ASN Impact Investors

*San Lie*

*Ro Dielbandhoesing*

*Dirk-Jan Stam*



***Investing in a better future can offer co  
AI can help accelerate, but we especiall  
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.*



## 2 Jaarrekening

**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.*





## 2.1 Balans

### Balans per 31 december 2023

Voor winstverdeling in duizenden euro's	note	31-12-23	31-12-22
<b>Vlottende activa</b>			
Vorderingen	A	3.523	3.407
Overige activa	B	153	407
Liquide middelen	C	29.164	32.300
<b>Totaal activa</b>		<b>32.840</b>	<b>36.114</b>
<b>Eigen vermogen</b>			
	D		
Geplaatst kapitaal		18	18
Agioreserve		114	114
Overige reserves		9.868	9.868
Onverdeelde winst		7.514	10.751
<b>Totaal eigen vermogen</b>		<b>17.514</b>	<b>20.751</b>
Kortlopende schulden	E	15.326	15.363
<b>Totaal passiva</b>		<b>32.840</b>	<b>36.114</b>

## 2.2 Winst-en-verliesrekening

In duizenden euro's	note	2023	2022
<b>Baten</b>			
Ontvangen beheervergoedingen	F	41.176	42.063
Rentebaten		7	--
Overige baten		--	33
<b>Totaal baten</b>		<b>41.183</b>	<b>42.096</b>
<b>Lasten</b>			
Betaalde vergoedingen	G	16.871	16.588
Doorbelaste kosten ASN Bank	H	4.736	3.907
Rentelasten		--	84
Overige bedrijfskosten	I	9.447	7.026
<b>Totaal lasten</b>		<b>31.054</b>	<b>27.605</b>
Resultaat voor belastingen		10.129	14.491
Belastingen	J	2.615	3.740
<b>Nettoresultaat</b>		<b>7.514</b>	<b>10.751</b>



## 2.3 Toelichting algemeen

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

ASN Impact Investors voert de directie over vijf vennootschappen: ASN Biodiversiteitsfonds N.V., ASN Beleggingsfondsen AIF N.V., ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V., ASN Venture Capital Fonds N.V. en Pettelaar Effectenbewaarbedrijf N.V. Daarnaast treedt ASN Impact Investors op als AIF-beheerder van ASN Biodiversiteitsfonds N.V., ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. en zijn beleggingspools, en als UCITS-beheerder van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. ASN Impact Investors staat als AIF- en UCITS-beheerder onder toezicht van de Autoriteit Financiële Markten (AFM).

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

Deze jaarrekening heeft betrekking op het boekjaar 2023, dat is geëindigd op balansdatum 31 december 2023.

De financiële gegevens van ASN Impact Investors zijn opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening van de Volksbank N.V. Het jaarverslag van de Volksbank N.V. is beschikbaar op de website [www.devolsbank.nl](http://www.devolsbank.nl). ASN Impact Investors maakt deel uit van de fiscale eenheid van de Volksbank N.V. voor de heffing van vennootschapsbelasting en omzetbelasting.

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

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

### Continuïteit

De jaarrekening is opgesteld op basis van de continuïteitsveronderstelling. De directie heeft bij het opmaken van de jaarrekening een specifieke beoordeling gemaakt van de mogelijkheid van ASN Impact Investors om haar continuïteit te handhaven en de activiteiten voort te zetten voor de voorzienbare toekomst. Op basis van deze beoordeling is geconcludeerd dat op het moment van het opmaken van de jaarrekening geen materiële onzekerheden ten aanzien van de continuïteit bestaan.

### Waarderingsgrondslagen

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

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

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

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

Als een transactie ertoe leidt dat nagenoeg alle of alle toekomstige economische voordelen en alle of nagenoeg alle risico's met betrekking tot een actief of verplichting aan een derde zijn overgedragen, wordt het actief of de verplichting



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

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

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

### Schattingen

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

### Vorderingen

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

### Overige activa

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

### Liquide middelen

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

### Kortlopende schulden

Kortlopende schulden worden na eerste opname gewaardeerd tegen nominale waarde.

### Belastingen

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

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

### Financiële risico's en beheersingsmaatregelen

#### Liquiditeitsrisico

Het liquiditeitsrisico is het risico dat het ASN Impact Investors niet over voldoende liquide middelen beschikt om aan financiële verplichtingen op (korte) termijn te voldoen.

ASN Impact Investors heeft een ruime liquiditeitspositie. Bovendien ontvangen we de inkomsten uit beheervergoedingen van de ASN Beleggingsfondsen eerder dan dat de kosten voor het beheer van deze fondsen moeten worden betaald. Hierdoor is het liquiditeitsrisico laag.

#### Kapitalisatierisico

Het kapitalisatierisico is het risico dat het eigen vermogen van ASN Impact Investors niet voldoet aan de kapitaalvereisten uit hoofde van UCITS en AIFMD. Op basis van deze kapitaalvereisten zijn wij verplicht een minimumkapitaal aan te houden, afhankelijk van het beheerde vermogen en de vaste kosten van ASN Impact Investors.

Voor het monitoren van het minimum vereist kapitaal hebben we een proces (ICAAP) ingericht. ASN Impact Investors gaat uit van een minimaal aan te houden eigen vermogen van € 10 miljoen; daarmee houden we een ruime buffer aan boven het wettelijk vereiste kapitaal. Bij de uitkering van dividend houden we rekening met dit intern bepaalde minimale eigen

vermogen. Daarnaast monitoren we ieder kwartaal of ons eigen vermogen nog aan de kapitaalvereisten voldoet. Daarmee is het kapitalisatierisico van ASN Impact Investors laag.

We rapporteren ieder halfjaar over onze kapitaalvereisten aan de toezichthouder.

## 2.4 Toelichting op de balans

### Vlottende activa

#### A. Vorderingen

##### *Vorderingen*

In duizenden euro's	31-12-23	31-12-22
Te ontvangen beheervergoedingen	3.523	3.407
	<b>3.523</b>	<b>3.407</b>

De vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

#### B. Overige activa

De overige activa betreffen kosten die vooruit zijn betaald.

#### C. Liquide middelen

##### *Liquide middelen*

In duizenden euro's	31-12-23	31-12-22
Direct opvraagbare banktegoeden	29.164	32.300
	<b>29.164</b>	<b>32.300</b>

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

#### D. Eigen vermogen

##### *Eigen vermogen*

In duizenden euro's	Geplaatst kapitaal	Agioreserve	Overige reserve	Onverdeeld resultaat	Totaal vermogen
<b>Stand per 1 januari 2022</b>	<b>18</b>	<b>114</b>	<b>9.868</b>	<b>11.885</b>	<b>21.885</b>
Overboeking nettoresultaat 2021	-	-	11.885	-11.885	-
Nettoresultaat 2022	-	-	-	10.751	10.751
Dividenduitkering	-	-	-11.885	-	-11.885
<b>Stand per 31 december 2022</b>	<b>18</b>	<b>114</b>	<b>9.868</b>	<b>10.751</b>	<b>20.751</b>
Overboeking nettoresultaat 2022	-	-	10.751	-10.751	--
Nettoresultaat 2023	-	-	-	7.514	7.514
Dividenduitkering	-	-	-10.751	-	-10.751
<b>Stand per 31 december 2023</b>	<b>18</b>	<b>114</b>	<b>9.868</b>	<b>7.514</b>	<b>17.514</b>

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

De aandeelhouder heeft op 26 april 2023 besloten het resultaat over 2022 geheel uit te keren als dividend.

De winst over het boekjaar 2023 ad € 7,5 miljoen is verantwoord als onverdeeld resultaat, als onderdeel van het eigen vermogen. Wij stellen voor dit geheel uit te keren als dividend. Met inachtneming van dit voorgestelde dividend resteert een eigen vermogen van € 10 miljoen. Daarmee voldoet ASN Impact Investors ruimschoots aan de kapitaalvereisten uit hoofde van UCITS en AIFMD. Uit hoofde van deze kapitaalvereisten dienen wij een minimumkapitaal aan te houden; dit minimumkapitaal is afhankelijk van het beheerde vermogen en de vaste kosten van ASN Impact Investors. Eind 2023 bedroeg het kapitaal dat ASN Impact Investors minimaal moest aanhouden € 3,8 miljoen.



## E. Kortlopende schulden

<b>Kortlopende schulden</b>		
In duizenden euro's	31-12-23	31-12-22
Vennootschapsbelasting	6.352	7.729
Vermogensbeheervergoeding en administratiekosten	2.806	3.066
Schulden aan groepsmaatschappijen	4.981	3.335
Overlopende passiva	1.175	1.180
Crediteuren	13	53
	<b>15.327</b>	<b>15.363</b>

- Vennootschapsbelasting: dit is de vennootschapsbelasting die nog moet worden afgedragen over de boekjaren 2022 en 2023; eind 2022 stond hier de verschuldigde vennootschapsbelasting over de boekjaren 2021 en 2022. Zie nadere toelichting onder *Belastingen* in paragraaf 2.5.
- Vermogensbeheervergoeding en administratiekosten: dit zijn de vergoedingen voor vermogensbeheer over het vierde kwartaal van 2023 en administratieve dienstverlening in de periode september t/m december 2023 die nog betaald moeten worden.
- Schulden aan groepsmaatschappijen: dit betreft kosten 'nog te verrekenen met moedermaatschappij'; de betaling van facturen loopt om administratieve redenen via de moedermaatschappij van de groep. In januari 2024 is het volledige openstaande bedrag afgerekend.
- Overlopende passiva: dit zijn accountantskosten ad € 416 duizend (2022: € 317 duizend) en overige kosten ad € 759 duizend (2022: € 863 duizend) die nog betaald moeten worden.
- Crediteuren: dit betreft ontvangen facturen die eind 2023 nog betaald moesten worden.

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

## 2.5 Toelichting op de winst-en-verliesrekening

### Baten

#### F. Ontvangen beheervergoedingen

<b>Ontvangen beheervergoedingen</b>		
In duizenden euro's	2023	2022
ASN Duurzaam Aandelenfonds	13.969	13.729
ASN Milieu & Waterfonds	9.453	10.034
ASN Microkredietfonds	5.063	5.346
ASN Groenprojectenfonds	3.990	4.279
ASN Duurzaam Obligatiefonds	2.440	2.480
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds	2.351	2.354
ASN Biodiversiteitsfonds	455	385
ASN Duurzame Mixfondsen - nettovergoeding	3.455	3.456
	<b>41.176</b>	<b>42.063</b>

Ondanks de sterke koersgroei aan het eind van het jaar was het gemiddeld beheerde vermogen van de meeste ASN beleggingsfondsen in 2023 licht gedaald. Daardoor nam de beheervergoeding voor de fondsen af ten opzichte van 2022.

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

<b>Beheervergoeding ASN Duurzame Mixfondsen</b>		
In duizenden euro's	2023	2022
ASN Duurzame Mixfondsen - brutovergoeding	13.167	12.836
ASN Duurzame Mixfondsen - vergoeding UCITS-fondsen	-9.712	-9.380
ASN Duurzame Mixfondsen - nettovergoeding	<b>3.455</b>	<b>3.456</b>

## Lasten

### G. Betaalde vergoedingen

#### **Betaalde vergoedingen**

In duizenden euro's	2023	2022
Vermogensbeheer	14.330	14.484
Administratieve dienstverlening	2.541	2.104
	<b>16.871</b>	<b>16.588</b>

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

Doordat het gemiddeld beheerde vermogen in 2023 licht daalde, zijn ook de betaalde vergoedingen voor vermogensbeheer gedaald. De kosten voor administratieve dienstverlening zijn in 2023 toegenomen. De kosten zijn toegenomen door de administratieve aanpassingen die moesten worden gemaakt voor de introductie van share classes en de kosten die verband houden met het overzetten van de werkzaamheden van de Custodian van CACEIS naar BNP Paribas.

### H. Doorbelaste kosten ASN Bank

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

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

De doorbelaste kosten waren in 2023 € 829 duizend hoger dan in 2022. Deze stijging werd voornamelijk veroorzaakt door een stijging van de kosten die de Volksbank doorbelast en hebben vooral betrekking op extra investeringen in IT security en de ondersteuning van de Volksbank IT bij de ontwikkeling en het beheer van het nieuwe data warehouse van ASN Impact Investors.

### I. Overige bedrijfskosten

#### **Overige bedrijfskosten**

In duizenden euro's	2023	2022
Personeelskosten	4.821	3.589
Adviseurs	666	1.273
Accountantskosten	583	542
Honorarium raad van commissarissen	88	95
Overige algemene kosten	3.290	1.527
	<b>9.448</b>	<b>7.026</b>

De overige algemene kosten waren in 2023 € 1.764 duizend hoger dan in 2022. Deze stijging is met name veroorzaakt door een eenmalige investering gericht op de ontwikkeling van een eigen data warehouse en uitvoering van diverse projecten als de introductie van shareclasses, transfer agent en het samenvoegen van de custodian en depositary bij de fondsadministrateur.



Hieronder zijn de personeelskosten uitgesplitst.

#### **Personeelskosten**

In duizenden euro's	2023	2022
Salarissen	3.127	2.209
Pensioenkosten	551	476
Sociale lasten	439	310
Overige personeelskosten	704	594
	<b>4.821</b>	<b>3.589</b>

Eind 2023 waren bij ASN Impact Investors 38,4fte (2022: 29,9 fte) in dienst. Deze werknemers zijn formeel in dienst van de Volksbank, maar zij worden hiërarchisch aangestuurd door ASN Impact Investors, dat daardoor de feitelijke werkgever is. Dit geldt ook voor de directie van de vennootschap. Het gemiddeld aantal fte in dienst van ASN Impact Investors was in 2023 hoger dan in 2022. Hierdoor zijn de kosten van salarissen, pensioenen en sociale lasten gestegen.

Hieronder zijn de accountantskosten uitgesplitst.

#### **Accountantskosten**

In duizenden euro's	2023	2022
Audit jaarrekeningen en beoordeling (half)jaarrekeningen ASN Beleggingsfondsen en jaarrekeningen ASN Groenprojectenpool en ASN Microkredietpool	517	478
Audit jaarrekening ASN Impact Investors	23	23
Aanvullende kosten audit jaarrekeningen 2021	--	18
Andere assurance werkzaamheden	43	23
	<b>583</b>	<b>542</b>

De kosten van de audit jaarrekeningen en beoordeling halfjaarrekeningen hebben betrekking op de controle door Ernst & Young accountants LLP van de statutaire jaarrekening 2023 van ASN Impact Investors en de controle van de jaarrekeningen 2023 en de beoordeling van de halfjaarberichten 2023 van de beleggingsfondsen onder beheer van ASN Impact Investors. De andere assurance opdrachten betreffen de assurance werkzaamheden ten aanzien van de updates van de prospectussen van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V., ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. en ASN Biodiversiteitsfonds N.V.

Het honorarium raad van commissarissen (RvC) betreft de vergoedingen die zijn betaald aan de leden van de RvC van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. en ASN Beleggingfondsen UCITS N.V. In 2023 is het honorarium van de RvC iets lager dan in 2022, doordat de samenstelling van de Raad in 2023 is gewijzigd. Op 28 april is de Raad van 5 naar 4 leden gegaan.

De stijging van de overige algemene kosten betreft voornamelijk automatiseringskosten.

#### **J. Belastingen**

ASN Impact Investors vormt samen met de Volksbank N.V. en haar dochtervennootschappen een fiscale eenheid voor de heffing van vennootschapsbelasting (vpb). De winstbelasting wordt berekend over het resultaat voor belasting dat in het verslag wordt verantwoord, rekening houdend met winstbestanddelen die eventueel van belasting zijn vrijgesteld. Het tarief van vennootschapsbelasting bedraagt 25,8% (2022: 25,8%). Elk der vennootschappen is hoofdelijk aansprakelijk voor de vennootschapsbelasting die ten aanzien van de gehele fiscale eenheid moet worden betaald.

#### **Belastingen**

In duizenden euro's	2023	2022
Resultaat voor belasting	10.129	14.491
Belastinglast (vpb-tarief: 25,8%)	2.613	3.739
correctie vpb oude jaren	2	1
Totaal belastingen	<b>2.615</b>	<b>3.740</b>

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





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

## 2.6 Overige toelichtingen

### Verbonden partijen

#### Identiteit van verbonden partijen

Partijen worden als verbonden beschouwd wanneer een partij bij de besluitvorming over financiële of operationele kwesties zeggenschap over of invloed van betekenis op de andere partij kan uitoefenen (RJ 330.105). De verbonden ondernemingen van ASN Impact Investors zijn de Volksbank N.V., ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V., ASN Beleggingsfondsen AIF N.V, ASN Biodiversiteitsfonds N.V., Pettelaar Effectenbewaarbedrijf N.V. en Triple Jump B.V. Wij onderhouden in het kader van onze gewone bedrijfsvoering verschillende soorten normale zakelijke relaties met verbonden ondernemingen en partijen, vooral op het gebied van vermogensbeheer, financiële administratie en bancaire activiteiten. Deze partijen brengen hiervoor marktconforme tarieven in rekening.

#### Transacties met verbonden partijen

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

- doorbelaste kosten vanuit ASN Bank (de Volksbank N.V.): zie de toelichting op de winst-en-verliesrekening onder H;
- de vergoeding die ASN Impact Investors betaalt aan ASN Bank (de Volksbank N.V.) voor portefeuillebeheerdiensten van het ASN Groenprojectenfonds: in 2023 was dit € 1,857 miljoen;
- de beheervergoedingen die ASN Impact Investors ontvangt van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V., ASN Beleggingsfondsen AIF N.V en ASN Biodiversiteitsfonds N.V.: zie de toelichting op de winst-en-verliesrekening onder F;
- de fee die Triple Jump ontvangt voor portefeuilleadvies en -beheerdiensten van het ASN Microkredietfonds: in 2023 was dit € 6,0 miljoen.

### Niet in de balans opgenomen verplichtingen

#### Fiscale eenheid

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

25

### Gebeurtenissen na balansdatum

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

Den Haag, 22 april 2024

Directie ASN Impact Investors

*San Lie*  
*Ro Dielbandhoesing*  
*Dirk-Jan Stam*





BEST  
DUUR

AS



### 3 Overige gegevens

TE AANBIEDER  
RZAME PRODUCTEN

SN IMPACT INVESTORS





## Statutaire regeling winstbestemming

De winstbestemming is geregeld in artikel 12 van de statuten.

Dit artikel luidt:

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

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

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

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



## Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

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

### Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2023

#### Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2023 van ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V. te Den Haag gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V. op 31 december 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 Beleggingsinstellingen Beheer B.V. zoals vereist in de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

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

### 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.

#### 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.

#### Onze controle-aanpak met betrekking tot frauderisico's

Wij hebben de risico's geïdentificeerd en ingeschat op een afwijking van materieel belang in de jaarrekening die het gevolg is van fraude. Wij hebben tijdens onze controle inzicht verkregen in ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V. en de 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 directie van het jaarverslag waarin de directie haar (fraude)risico analyse 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 rekening met het risico dat het management interne beheersmaatregelen kan doorbreken, aangezien dit risico in alle organisaties aanwezig is. Vanwege dit risico hebben wij onder meer schattingen beoordeeld op tendenties die mogelijk een risico vormen op een afwijking van materieel belang, met name gericht op belangrijke gebieden die oordeelsvorming vereisen en significante schattingsposten, zoals toegelicht in paragraaf 2.3 “Toelichting algemeen” onder “Schattingen” in de jaarrekening. Ook hebben wij journaalposten met een verhoogd risico gesignaleerd, getoetst en de zakelijke beweegredenen (of het ontbreken daarvan) van bijzondere transacties beoordeeld, waaronder die met verbonden partijen.

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 ontvangen beheervergoedingen aanleiding tot dit risico vanwege de potentiële belangentegenstelling tussen de beheerder en de beleggers in de beleggingsentiteiten ten aanzien van de volledigheid en juiste waardering van de ontvangen beheervergoedingen. Wij hebben in reactie op het veronderstelde frauderisico onze werkzaamheden inzake de opbrengstenverantwoording bepaald en uitgevoerd.

Wij hebben kennis genomen van de beschikbare informatie en om inlichtingen gevraagd bij de directie, juridische zaken, de 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 op basis van onze ervaring in de sector, door afstemming met de directie, het kennismaken van systematische analyse van integriteitsrisico's (SIRA), het lezen van notulen, het kennismaken van rapporten van de interne accountantsdienst van de Volksbank N.V. en van de compliance afdeling. Verder hebben wij gegevensgerichte werkzaamheden uitgevoerd, gericht op transactiestromen, jaarrekeningposten en toelichtingen.

Wij hebben verder kennisgenomen van 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 het onderdeel 'Continuïteit' van paragraaf 2.3 “Toelichting algemeen” in de jaarrekening, is de jaarrekening opgemaakt op basis van de continuïteitsveronderstelling. Bij het opmaken van de jaarrekening heeft het bestuur een specifieke beoordeling gemaakt van de mogelijkheid van ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V. 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 directie op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, alle relevante gebeurtenissen en omstandigheden bevat waardoor gereede twijfel zou kunnen bestaan of ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V. haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen.

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 onderneming de continuïteit niet langer kan handhaven.

## 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 verslag van de directie en de overige gegevens in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

## Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

### Verantwoordelijkheden van de directie voor de jaarrekening

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

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

### Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

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

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing



- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van de vennootschap;
- het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de directie en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;
- het 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.

Den Haag, 22 april 2024

Ernst & Young Accountants LLP

W.g. M.J. Knijnenburg RA





## Adresgegevens en personalia

### ASN Impact Investors

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

Telefoon 070 - 35 69 333  
www.asnimpactinvestors.com

Handelsregister KvK Den Haag nr. 27143242

### Directie ASN Impact Investors

K.S. Lie  
R.R.R. Dielbandhoesing  
D.J. Stam

### ASN Duurzame Deelnemingen N.V.

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

Handelsregister KvK Den Haag nr. 66101646

### Accountant

Ernst & Young Accountants LLP  
Wassenaarseweg 80  
2596 CZ Den Haag

