



ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. Jaarverslag 2024

asn  impact investors

ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. Jaarverslag 2024

Inhoudsopgave

Voorwoord van de directie	4	3.6 Toelichting op de winst-en-verliesrekening	130
Kerncijfers	5	3.7 Overige toelichtingen	133
Begrippen	8	3.8 Voorstel resultaatbestemming	136
Verslag van de raad van commissarissen	12	4 Jaarrekening ASN AIF-Beleggingsfondsen	139
1 Verslag van de beheerder	17	4.1 ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief	141
1.1 Opzet en opdracht van de fondsen	18	4.2 ASN Duurzaam Mixfonds Defensief	148
1.2 Fondsdocumentatie	19	4.3 ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal	155
1.3 Wijziging wet- en regelgeving	19	4.4 ASN Duurzaam Mixfonds Offensief	161
1.4 Fondskosten	22	4.5 ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief	168
1.5 In- en uitstroom ASN Beleggingsfondsen	23	4.6 ASN Groenprojectenfonds	175
1.6 Ontwikkelingen AIF-beheerder	23	4.7 ASN Microkredietfonds	181
1.7 Ontwikkelingen in de verslagperiode	23	5 Jaarrekening ASN AIF-Beleggingspools	189
1.8 Duurzaam beleggingsbeleid	25	5.1 ASN Groenprojectenpool	191
1.9 Risicobeheer	35	5.2 ASN Microkredietpool	204
1.10 Economie en financiële markten in 2024, vooruitzichten en duurzaamheidstrends	43	6 Jaarrekening ASN UCITS-Beleggingsfondsen	225
1.11 Dividend	45	6.1 ASN Duurzaam Aandelenfonds	226
1.12 Beloningsbeleid	46	6.2 ASN Duurzaam Obligatiefonds	237
2 Verslag over het beheer van de ASN AIF-Beleggingsfondsen	51	6.3 ASN Milieu & Waterfonds	251
2.1 ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief	53	6.4 ASN Duurzaam Small & Midcapfonds	260
2.2 ASN Duurzaam Mixfonds Defensief	58	7 Overige gegevens	269
2.3 ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal	63	Bijzondere statutaire zeggenschapsrechten	270
2.4 ASN Duurzaam Mixfonds Offensief	67	Statutaire winstbestemming	270
2.5 ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief	71	Belangen bestuurders en raad van commissarissen	270
2.6 ASN Groenprojectenfonds	76	Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	271
2.7 ASN Microkredietfonds	87	8 Bijlagen	281
2.8 Verklaring omtrent de bedrijfsvoering van de AIF-beheerder	98	Bijlage 1 Beleidsbepalers, vermogensbeheerders en projectadviseurs	283
3 Jaarrekening ASN Beleggingsfondsen AIF N.V.	101	Bijlage 2 Adresgegevens en personalia	287
3.1 Balans	102	SFDR annex V ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief	290
3.2 Winst-en-verliesrekening	102	SFDR annex V ASN Duurzaam Mixfonds Defensief	307
3.3 Kasstroomoverzicht	103	SFDR annex V ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal	324
3.4 Toelichting op de jaarrekening	104	SFDR annex V ASN Duurzaam Mixfonds Offensief	341
3.5 Toelichting op de balans	127	SFDR annex V ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief	358
		SFDR annex V ASN Groenprojectenfonds	375
		SFDR annex V ASN Microkredietfonds	385

Voorwoord van de directie

Het jaar 2024 heeft het belang van duurzaam beleggen opnieuw onderstreept. In een jaar dat de geschiedenis ingaat als het warmste ooit gemeten, werd de urgentie om onze economie te verduurzamen alleen maar groter. Tegelijkertijd zagen we dat alles rond 'duurzaam' en 'impact', ook de term impactbeleggen, last had van tegenwind.

Deels kwam die van het geopolitieke landschap en de polarisatie in Nederland en de wereld. Dit baart ons zorgen. Deze spanningen hebben (ook) impact op de verduurzaming van de economie, waarbij economische en politieke belangen voor de korte termijn te vaak prevaleren boven langetermijndoelen.

Gelukkig zijn er nog steeds bedrijven en beleggers die erkennen dat duurzaamheid geen keuze is maar een noodzaak. De transitie is onomkeerbaar, ook al gaat deze met horten en stoten.

Onze duurzame mixfondsen hadden te maken met uitdagende aandelenmarkten. De beurzen deden het goed, maar werden gedomineerd door een handvol technologiebedrijven. Onze fondsen beleggen daar om duurzaamheidsredenen niet in. Alle fondsen lieten overigens wel een positief rendement zien. De toenemende concentratie van marktmacht bij enkele grote techbedrijven baart ons zorgen, niet alleen vanuit financieel perspectief maar ook vanuit het oogpunt van een gezonde, duurzame economie.

Het ASN Microkredietfonds liet zien hoe financieel en maatschappelijk rendement hand in hand kunnen gaan, met een positief resultaat dankzij stijgende rentes. Een mooie nieuwe investering deden we in Ecuador, waar krediet- en spaarcoöperatie Jardín Azuayo zijn leden helpt te verduurzamen, ook met projecten rond klimaatadaptatie.

2024 was ook het laatste volledige jaar voor het ASN Groenprojectenfonds, dat dit jaar verder gaat als ASN Energie & Innovatiefonds, met een aangepaste strategie die beter werkt voor het klimaat en beleggers. De volgende fase van de energietransitie vraagt om een volgende fase van het fonds. Daarvoor gaat het fonds als eerste groenfonds van Nederland verder zonder die fiscale status. Deze strategische keuze stelt ons in staat om nog gericht bij te dragen aan de versnelling van de energietransitie, door te investeren in veelbelovende innovaties die buiten de traditionele groenregeling vallen.

We hebben het afgelopen jaar gebruikt om onze strategie aan te scherpen en onze impact blijvend te vergroten. Naast onze focus op de koplopers in duurzaamheid richten we ons nu ook actiever op bedrijven die serieuze stappen zetten in hun transitie naar duurzaamheid.

Ook hebben we stappen gezet om onze beleggingsproposities toegankelijker te maken voor meer professionele beleggers. We introduceren onder meer een nieuw product dat via investeringen in senior en junior debt en equity inzet op de kansen van de energietransitie en lokale verduurzaming.

Een belangrijk moment in 2024 was ons besluit om ons terug te trekken uit de fast fashion sector. Na jaren van actief engagement hebben we moeten besluiten dat de industrie niet snel genoeg eerlijker en duurzamer wordt. De aandacht die onze beslissing kreeg, heeft waarschijnlijk bijgedragen aan een vruchtbare discussie in vele bestuurskamers. Ook dat is een manier om impact te maken.

Het is hopelijk bewijs dat we ook als relatief kleine speler betekenisvolle verandering kunnen bewerkstelligen. Dat doen we samen met u. En daarom blijven we ons, samen met u, onverminderd inzetten voor een duurzame toekomst.

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

Kemcijfers

Rendement 2024

Wij vergelijken het rendement van elk fonds met dat van zijn benchmark. Dit is een hulpmiddel om de prestaties van beleggingen te vergelijken met die van soortgelijke beleggingen. De prestaties ten opzichte van de benchmark zijn in onderstaande tabellen weergegeven. Het ASN Groenprojectenfonds en het ASN Microkredietfonds hebben geen benchmark. In hoofdstuk 2 leest u hoe de rendementen van de verschillende fondsen tot stand kwamen.

De rendementen zijn gebaseerd op de intrinsieke waarde, inclusief herbelegd dividend. In de jaarverslagen tot en met 2020 presenteerden we rendementen gebaseerd op de beurskoers, inclusief herbelegd dividend. Er is gekozen voor een andere presentatie van het rendement om een betere vergelijking te kunnen maken met het rendement van de benchmark. Het verschil tussen de intrinsieke waarde en de beurskoers bestaat uit de toegepaste op- en afslagen. Bij de benchmark is van op- en afslagen geen sprake.

Kemcijfers laatste vijf jaar

ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief Aandelenklasse R

Jaar	Ontwikkeling	Rendement				
	Omvang vermogen einde verslagperiode (in duizenden euro's)	Aantal uitstaande aandelen einde verslagperiode	Koers einde verslagperiode (€)	Uitbetaald dividend (€)	Rendement inclusief herbelegging (%) ¹	Rendement van de benchmark (%)
2024	42.659	848.214	50,41	0,40	2,39	5,25
2023	45.144	910.515	49,73	0,85	7,08	7,39
2022	45.600	965.325	47,32	0,15	-10,92	-9,93
2021	54.205	1.019.664	53,14	-	1,52	1,68
2020	51.791	988.657	52,31	1,05	1,50	3,07

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

ASN Duurzaam Mixfonds Defensief Aandelenklasse R

Jaar	Ontwikkeling	Rendement				
	Omvang vermogen einde verslagperiode (in duizenden euro's)	Aantal uitstaande aandelen einde verslagperiode	Koers einde verslagperiode (€)	Uitbetaald dividend (€)	Rendement inclusief herbelegging (%) ¹	Rendement van de benchmark (%)
2024	102.781	1.846.374	55,75	0,60	2,99	8,01
2023	106.016	1.938.245	54,83	0,95	9,46	9,22
2022	100.675	1.974.923	51,13	-	-12,33	-11,21
2021	112.939	1.943.045	58,14	-	4,70	5,48
2020	85.753	1.544.185	55,45	1,10	3,38	5,25

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

ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal Aandelenklasse R

Jaar	Ontwikkeling	Rendement				
	Omvang vermogen einde verslagperiode (in duizenden euro's)	Aantal uitstaande aandelen einde verslagperiode	Koers einde verslagperiode (€)	Uitbetaald dividend (€)	Rendement inclusief herbelegging (%) ¹	Rendement van de benchmark (%)
2024	699.772	11.138.307	62,86	0,80	3,78	11,83
2023	704.440	11.479.963	61,45	1,00	12,58	11,69
2022	643.690	11.592.248	55,79	0,20	-14,34	-12,99
2021	767.216	11.800.383	65,09	-	9,19	10,66
2020	402.288	6.754.314	59,46	1,35	5,86	8,33

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

ASN Duurzaam Mixfonds Offensief Aandelenklasse R

Jaar	Ontwikkeling	Rendement				
	Omvang vermogen einde verslagperiode (in duizenden euro's)	Aantal uitstaande aandelen einde verslagperiode	Koers einde verslagperiode (€)	Uitbetaald dividend (€)	Rendement inclusief herbelegging (%) ¹	Rendement van de benchmark (%)
2024	357.112	4.830.697	73,88	1,00	4,74	16,69
2023	313.785	4.384.469	71,59	1,15	16,70	14,67
2022	250.093	4.005.366	62,87	0,15	-16,90	-15,12
2021	273.884	3.637.531	75,45	-	14,94	17,56
2020	192.796	2.942.743	65,40	1,25	8,71	10,79

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

ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief Aandelenklasse R

Jaar	Ontwikkeling	Rendement				
	Omvang vermogen einde verslagperiode (in duizenden euro's)	Aantal uitstaande aandelen einde verslagperiode	Koers einde verslagperiode (€)	Uitbetaald dividend (€)	Rendement inclusief herbelegging (%) ¹	Rendement van de benchmark (%)
2024	407.657	4.939.447	82,41	1,30	5,59	20,83
2023	380.140	4.787.592	79,36	1,25	20,20	17,06
2022	308.842	4.595.172	67,78	0,50	-19,04	-16,81
2021	379.827	4.544.427	83,82	-	19,69	23,37
2020	310.876	4.451.628	69,70	1,30	10,52	12,32

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

ASN Groenprojectenfonds Aandelenklasse R

Jaar	Ontwikkeling		Rendement			
	Omvang vermogen einde verslagperiode (in duizenden euro's)	Aantal uitstaande aandelen einde verslagperiode	Koers einde verslagperiode (€)	Uitbetaald dividend (€)	Rendement inclusief herbelegging (%) ¹	Rendement van de benchmark (%)
2024	367.983	14.846.114	24,78	0,05	4,44	n.v.t.
2023	404.050	16.989.661	23,80	0,05	6,20	n.v.t.
2022	405.373	18.062.738	22,46	-	-10,51	n.v.t.
2021	486.746	19.408.802	25,07	0,40	-1,08	n.v.t.
2020	444.031	17.239.818	25,82	1,00	1,31	n.v.t.

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

ASN Microkredietfonds Aandelenklasse R

Jaar	Ontwikkeling		Rendement			
	Omvang vermogen einde verslagperiode (in duizenden euro's)	Aantal uitstaande aandelen einde verslagperiode	Koers einde verslagperiode (€)	Uitbetaald dividend (€)	Rendement inclusief herbelegging (%) ¹	Rendement van de benchmark (%)
2024	197.963	3.671.956	54,45	1,60	0,45	n.v.t.
2023	212.418	3.824.794	55,78	0,40	5,18	n.v.t.
2022	225.652	4.199.072	53,48	0,20	0,44	n.v.t.
2021	230.144	4.293.540	53,44	0,50	3,60	n.v.t.
2020	244.608	4.673.713	52,04	1,40	-3,60	n.v.t.

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

ASN Microkredietfonds Aandelenklasse SI

Jaar	Ontwikkeling		Rendement			
	Omvang vermogen einde verslagperiode (in duizenden euro's)	Aantal uitstaande aandelen einde verslagperiode	Koers einde verslagperiode (€)	Uitbetaald dividend (€)	Rendement inclusief herbelegging (%) ¹	Rendement van de benchmark (%)
1-07-2024 t/m 31-12-2024²	-³	1	54,47⁴	-	-0,24	n.v.t.

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

² Het ASN Microkredietfonds Aandelenklasse SI is uitgegeven per 1 juli 2024 en beschikt derhalve niet over vergelijkende cijfers.

³ Bij het ASN Microkredietfonds Aandelenklasse SI, welke is uitgegeven op 1 juli 2024, zijn de cijfers ultimo verslagperiode nagenoeg nihil.

⁴ Koers betreft de Transactieprijs

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.

Aandelenklasse

De fondsen zijn onderverdeeld in meerdere aandelenklassen. De aandelenklassen binnen een fonds verschillen onderling op het gebied van onder meer kosten- en vergoedingenstructuur, de minimuminvestering in een fonds en eisen aan de hoedanigheid van beleggers. De verschillen tussen de aandelenklassen zijn toegelicht in het prospectus van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V.

ABB/ASN Impact Investors

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

AIF-beheerder

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

AIFMD

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

Beleggingsfonds

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

Beleggingsuniversum

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

Benchmark

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

Beurskoers

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

Creditspread

Het verschil tussen rentetarieven van obligaties met een vergelijkbare looptijd. Dit verschil is het gevolg van een verschil in kredietrisico. Er bestaat bijvoorbeeld een creditspread tussen staatsobligaties van landen met een hoog risico en staatsobligaties van landen met een gering risico. De creditspread in Europa duidt meestal op het verschil tussen enerzijds de rente op staats- of bedrijfsobligaties en anderzijds de rente op Duitse staatsobligaties of swaps met een vergelijkbare looptijd.

Deposito

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

Derivaten

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

Dividend

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

Duurzame beleggingsdoelstelling

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

Duration

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

Impactfondsen

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

Intrinsieke waarde

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

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).

Marktkapitalisatie

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

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

Microfinancieringsinstelling of MFI

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

Modified duration

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

NAV

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

Obligatie

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

Onderhandse lening

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

PDF_{ha}jaar

PDF staat voor Potentially Disappeared Fraction of species. PDF_{ha}jaar is een eenheid om biodiversiteits 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.

UCITS

UCITS is de afkorting van Undertakings for Collective Investments in Transferable Securities, in het Nederlands 'Richtlijn 2009/65/EG tot coördinatie van de wettelijke en bestuursrechtelijke bepalingen betreffende bepaalde instellingen voor

collectieve belegging in effecten (icbe's)', zoals aangevuld door Richtlijn 2014/91/EU tot wijziging van Richtlijn 2009/65/EG. Deze richtlijnen zijn verwerkt in de Wet op het financieel toezicht (Wft).

UCITS-beheerder

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

UCITS-fondsen

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

Weging

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

Verslag van de raad van commissarissen

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

De raad van commissarissen heeft de taak toezicht te houden op het beleid van de directie en op de algemene gang van zaken in de vennootschap. Daarnaast staat de raad van commissarissen de directie met raad terzijde. Bij de vervulling van die taken richt de raad zich naar het belang van de vennootschap zonder daarbij het belang van de aandeelhouders, de medewerkers en de maatschappij uit het oog te verliezen. In aanvulling op de statuten en de Corporate Governance Code zijn de taken en verantwoordelijkheden vastgelegd in het Reglement voor de Raad van Commissarissen van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V.

Samenstelling van de raad van commissarissen

Op de jaarlijkse aandeelhoudersvergadering in juni 2024 werd de heer Bams voorgedragen voor een tweede termijn van vier jaar. De heer Bams is naast vicevoorzitter van de raad van commissarissen ook voorzitter van de auditcommissie. De AFM keurde zijn herbenoeming goed en ook de aandeelhouders stemden vóór een tweede termijn van de heer Bams. Hierdoor blijft de samenstelling van de raad voor komend jaar ongewijzigd.

In het Prospectus van de fondsen en in het Reglement van de Raad van Commissarissen was opgenomen dat leden van de raad worden benoemd voor een termijn van maximaal vier jaar en maximaal eenmaal herbenoemd kunnen worden. Omdat zowel de raad als ASN Impact Investors van mening is dat een langere zittingstermijn de werkzaamheden van de raad ten goede zou komen, is de zittingstermijn verlengd. De leden kunnen na een herbenoeming van vier jaar wederom herbenoemd worden voor een termijn van twee jaar die daarna met maximaal twee jaar kan worden verlengd. Het Prospectus van de fondsen en het Reglement van de Raad van Commissarissen zijn hierop aangepast, waarmee het tevens in lijn is gebracht met de Corporate Governance Code.

Alle leden van de raad voldoen aan de eisen zoals genoemd in art 2:142a lid 1 BW en aan de eisen voor onafhankelijkheid. Ultimo 2024 was de samenstelling van de raad als volgt:

Naam	Geslacht	Functie	Nationaliteit	1 ^e benoeming	Lopende termijn
Anne Gram	V	Voorzitter	Deense	20-04-2017	2021-2025
Dennis Bams	M	Vicevoorzitter, tevens voorzitter AC	Nederlandse	15-05-2020	2024-2028
Chris Zadeh	M	Lid	Nederlandse	29-04-2021	2021-2025
Wim Hekstra	M	Lid, tevens lid AC	Nederlandse	28-04-2023	2023-2027

In 2025 verloopt de tweede termijn van mevrouw Gram en de eerste termijn van de heer Zadeh. Beiden hebben aangegeven beschikbaar te zijn voor herbenoeming.

Vergaderingen

De raad vergadert regulier één keer per kwartaal. Op de reguliere agenda stonden onder andere de volgende onderwerpen:

- Jaarverslag en accountantsverslag 2023 van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V.;
- Operationeel Plan;
- Halfjaarbericht 2024 ASN Beleggingsfondsen AIF N.V.;
- Voortgang groeistrategie van ASN Impact Investors;
- Voortgang datawarehouse;
- Relevante wet- en regelgeving;
- Ontwikkelingen bij de Volksbank.

Daarnaast kwam de raad dit jaar nog een viertal keer bijeen. Er werd kennisgemaakt met de Raad van Advies van ASN Bank, gesproken met de CCO van de Volksbank, PE-sessies gevolgd en een bedrijfsbezoek afgelegd.

Commissies

De raad heeft een selectie- en benoemingscommissie en een auditcommissie uit zijn midden aangewezen. De selectie- en benoemingscommissie is een gelegenheidscommissie in verband met de selectie en benoeming van nieuwe leden van de RvC. De commissie bestaat uit Anne Gram (voorzitter) en een nader aan te wijzen tweede lid.

De auditcommissie bestaat uit de heren Dennis Bams (voorzitter) en Wim Hekstra. De auditcommissie vergaderde vier keer in 2024. Op de agenda stonden onder andere de volgende onderwerpen:

- Jaarverslag en accountantsverslag 2023 van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V.;
- Halfjaarbericht 2024 ASN Beleggingsfondsen AIF N.V.;
- Auditplan en auditrapport van Internal Audit de Volksbank, alsmede de voortgang van het sluiten van de auditpunten;
- Controleplan 2024 van de externe accountant;
- SIRA 2024
- Risicomanagementrapportages en voortgang jaarplan ABB Risicomanagement;
- Integriteits- en compliancerapportages.

Daarnaast keurde de auditcommissie de nevendiensten van EY als externe accountant goed. Die nevendiensten bestonden dit jaar uit assurance werkzaamheden bij prospectusupdates, de beoordeling van het halfjaarbericht en de vertalingen van de jaarverslagen. Bij alle vergaderingen van de auditcommissie waren de directeur Risicomanagement en Compliance en de externe accountant aanwezig. Tevens nam Marjolein Rigter (hoofd Risicomanagement) deel aan de vergaderingen van de auditcommissie.

Bedrijfsbezoek en Permanente educatie

De raad heeft dit jaar weer een bedrijfsbezoek afgelegd. Op 27 september 2024 werd Corbion in Gorinchem bezocht. Corbion is een Nederlands voedingsconcern dat voortgekomen is uit de bietsuikerindustrie (voorheen CSM, Centrale Suiker Maatschappij). Het bedrijf produceert uiteenlopende melkzuurtoepassingen voor de voedings-, chemische en farmaceutische industrie. Zij maken daarbij gebruik van hun unieke expertise op het gebied van fermentatie en andere processen om duurzame oplossingen te leveren voor het behoud van voedsel en voedselproductie, gezondheid en onze planeet. De middag werd besteed aan permanente educatie en ging over de duurzame selectie van ASN.

Op 1 november 2024 volgde de raad nog een tweetal PE-sessies, over de onderwerpen Compliance en Digital Operational Resilience Act (DORA). De Projective Group informeerde de raad over het belang van KYC en de Wet ter voorkoming van witwassen en financieren van terrorisme (Wwft), terwijl de senior compliance officer van ASN Impact Investors, de verantwoordelijkheden en taken van de RvC binnen het Client Integrity Framework (CIF) toelichtte. Het tweede deel van de sessie werd verzorgd door BrightStone. Daarin kwam de Europese verordening DORA aan bod, die als doel heeft om de digitale weerbaarheid van de financiële sector te vergroten.

Ontwikkelingen 2024

Ook 2024 was een turbulent jaar, zowel geopolitiek als op de financiële markten. Met de directie besprak de raad de operationele plannen en ontwikkelingen van de fondsen. De raad volgde de implementatie van duurzaamheidswetgeving en stond de directie met raad terzijde bij het uitwerken van de groeistrategie en diverse strategische projecten. De raad nam kennis van de transformatie van de Volksbank en zal de ontwikkelingen ook in 2025 nauwlettend blijven volgen op weg naar één sterk merk



Vaststellen jaarrekening 2024

De raad stelt de algemene vergadering van aandeelhouders voor om de jaarrekening 2024 vast te stellen. Tevens verzoekt de raad de algemene vergadering van aandeelhouders om de directie decharge te verlenen voor het in 2024 gevoerde bestuur en, separaat daarvan, de raad te dechargeren voor het in 2024 uitgeoefende toezicht. De raad dankt de directie voor de constructieve en plezierige samenwerking en de open wijze waarop zij de raad steeds tegemoet treedt, en de medewerkers van ASN Impact Investors voor de wijze waarop zij hun werkzaamheden voor de vennootschap hebben verricht.

Den Haag, 16 april 2025

De raad van commissarissen

Anne Gram (voorzitter)
Dennis Bams (vicevoorzitter)
Chris Zadeh
Wim Hekstra





1 Verslag van de beheerder



1.1 Opzet en opdracht van de fondsen

ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. is een open-end beleggingsinstelling die is opgezet volgens een paraplustructuur. Dit houdt in dat het aandelenkapitaal is onderverdeeld in verschillende series aandelen (de fondsen). Elk fonds heeft zijn eigen duurzame beleggingsdoelstelling(en), beleggingsbeleid en een kenmerkend rendements- en risicoprofiel dat daarmee samenhangt. ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. bestaat per 31 december 2024 uit zeven subfondsen: ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief, ASN Duurzaam Mixfonds Defensief, ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal, ASN Duurzaam Mixfonds Offensief, ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief, ASN Groenprojectenfonds en ASN Microkredietfonds. De fondsen zijn onderverdeeld in meerdere aandelenklassen. De aandelenklassen binnen een fonds verschillen onderling op het gebied van onder meer kosten- en vergoedingenstructuur, de minimuminvestering in een fonds en eisen aan de hoedanigheid van beleggers. Van de R-Class aandelen van ieder fonds is een gedeelte van de aandelen toegelaten tot de notering van de beurs Euronext, segment Euronext Fund Services. De andere aandelen, te weten de overige aandelen van de R-Class, alsook de aandelen in de aandelenklassen SI-Class, I-Class en Z-Class, kunnen worden gekocht en verkocht door tussenkomst van de Transfer Agent.

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

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

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

Gebruik van derivaten

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

Geen securities lending

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

Corporate governance

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

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

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

Interne organisatie ASN Impact Investors

De dagelijkse leiding van ASN Impact Investors is in handen van drie bestuurders. De bestuurder Sales & Portfoliomanagement staat aan het hoofd van de afdelingen Marketing & Sales en Portfoliomanagement en geeft daarnaast leiding aan het bestuurssecretariaat. De afdeling Risicomanagement & Compliance wordt aangestuurd door de bestuurder Risicomanagement & Compliance. De bestuurder Reporting & Productmanagement is verantwoordelijk voor de afdelingen Control en Productmanagement. In totaal waren er per 31 december 2024 38,7 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.

(Buitengewone) Algemene vergadering van aandeelhouders

Op vrijdag 1 maart 2024 vond er een buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders plaats in verband met een voorstel tot wijziging van de statuten van de vennootschap. Het doel van deze statutenwijziging was de introductie van nieuwe aandelenklassen binnen de series van gewone aandelen. De nieuwe aandelenklassen zijn geïntroduceerd om verschillende klantgroepen beter te kunnen bedienen. Het voorstel tot statutenwijziging werd met een meerderheid van stemmen aangenomen.

Op dinsdag 4 juni 2024 vond in Den Haag de jaarlijkse algemene vergadering van aandeelhouders van de vennootschap plaats. In het halfjaarbericht 2024 is hiervan verslag gedaan.

De notulen en stemuitslagen staan vermeld op de website www.asnimpactinvestors.com onder *Nieuws* of kunnen anders worden opgevraagd bij ASN Impact Investors via telefoonnummer 070-356 93 33 of per e-mail: info@asnimpactinvestors.com.

1.2 Fondsdokumentatie

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

19

1.3 Wijziging wet- en regelgeving

In 2024 vonden de volgende ontwikkelingen op het gebied van wet- en regelgeving plaats die voor ASN Impact Investors met name relevant waren.

DORA

Op 16 januari 2023 is de Europese verordening Digital Operational Resilience Act (DORA) in werking getreden. DORA heeft als doel om de digitale operationele weerbaarheid van de financiële sector in de EU te versterken. De verordening stelt onder meer eisen aan: IT-risicomanagement; IT-incidenten; periodieke testen van digitale weerbaarheid; de beheersing van risico's bij uitbesteding aan (kritieke) derden; en governance en organisatie. Hiermee moeten financiële instellingen ICT-risico's beter beheersen en daardoor beter bestand zijn tegen cyberdreigingen en ICT-verstoringen. Aangezien DORA sinds 17 januari 2025 van toepassing is, heeft ASN Impact Investors maatregelen getroffen om aan DORA te voldoen door de uitvoering van een DORA implementatieproject. Verdere inbedding van DORA gedurende 2025 ziet voornamelijk toe op het informatieregister en amendementen van contracten met een aantal ICT-leveranciers.

SFDR

Sinds 10 maart 2021 is de Europese verordening Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) van toepassing. Deze verordening stelt eisen aan openbaarmaking over duurzaamheid door deelnemers van financiële markten. Beheerders moeten onder meer informatie over duurzaamheid opnemen in de prospectussen van hun fondsen, zodat inzichtelijk wordt in hoeverre deze duurzaam zijn. In 2021 hebben wij de eerste vereisten (Level 1) tijdig geïmplementeerd. Alle ASN Beleggingsfondsen rapporteren onder artikel 9, 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 appendix toegevoegd aan het prospectus. Daarnaast zijn er publicaties over onze duurzaamheidsaanpak opgenomen op onze website. Vanwege de door ons betreurde toevoeging van fossiel gas en kernenergie aan de EU Taxonomie 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.

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 2024 publiceerden wij onze tweede 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 waren nog niet voor alle door de SFDR voorgeschreven indicatoren duurzaamheidsdata beschikbaar.

Op 4 december 2023 hebben de Europese Toezichthoudende Autoriteiten het finale rapport met voorstellen voor het aanpassen van de SFDR RTS gepubliceerd. Op 12 januari 2024 en 25 juli 2024 heeft de ESMA additionele SFDR Q&A's gepubliceerd. Op 3 mei 2024 heeft de Europese Commissie een samenvattend rapport van de SFDR review consultatie uitkomsten gepubliceerd, en op 3 juli 2024 heeft het Europees Parlement een rapport met analyse en mogelijke aanpassingen van SFDR gepubliceerd. Vanwege de mogelijke SFDR wijzigingen of 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. In 2024 heeft ASN Impact Investors de taxonomie-alignment van beleggingen op basis van alle zes doelstellingen gerapporteerd in de fondsjaarverslagen.

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

Op 5 januari 2023 is de EU Richtlijn Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD) in werking getreden. 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 geldt vanaf 1 januari 2024 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. Ondanks de vertraging in de opname van de CSRD in Nederlandse wetgeving, rapporteert de Volksbank vrijwillig volgens de CSRD en de European Sustainability Reporting Standards (ESRS). Daarnaast heeft de Europese Commissie op 26 februari 2025 de Omnibus I gepubliceerd waarin wordt voorgesteld de reikwijdte en vereisten van de CSRD aan te passen. ASN Impact Investors blijft de ontwikkelingen nauwgezet volgen.

CSDDD

Op 25 juli 2024 is de Europese Corporate Sustainability Due Diligence Directive (CSDDD) in werking getreden. Het doel is het bevorderen van duurzaam en verantwoord ondernemingsgedrag in de activiteiten van ondernemingen en in hun mondiale waardeketens. De CSDDD is niet van toepassing op de ASN Beleggingsfondsen, maar het is wel van toepassing op de Volksbank. Daarmee zijn vereisten die van toepassing zijn op dochterondernemingen van toepassing op ASN Impact Investors als fondshuis. Tussen 18 november en 29 december 2024 is de Nederlandse implementatie van CSDDD, Wet internationaal verantwoord ondernemen, geconsulteerd. Daarnaast heeft de Europese Commissie op 26 februari 2025 de Omnibus I gepubliceerd waarin wordt voorgesteld de reikwijdte en vereisten van de CSDDD aan te passen. ASN Impact Investors blijft de ontwikkelingen nauwgezet volgen.

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.

21

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. De definitieve teksten zijn op 26 maart 2024 gepubliceerd in het Publicatieblad van de EU en op 15 april 2024 in werking getreden. Ze moeten door de EU-lidstaten binnen 24 maanden in eigen nationale wet- en regelgeving geïmplementeerd worden. Hiermee zal de herziene richtlijn AIFMD II uiterlijk per 16 april 2026 van toepassing zijn, waarbij voor sommige vereisten een bepaalde overgangperiode geldt. De herziene AIFMD bepaalt dat ESMA ontwerp-Regulatory Technical Standards (RTS) zal ontwikkelen om de vereisten te bepalen waaraan beleggingsfondsen die leningen verstrekken moeten voldoen om een open-ended structuur te behouden. Op 12 december 2024 heeft ESMA een openbare consultatie gestart over de concept-RTS. ESMA streeft ernaar de concept-RTS uiterlijk in de tweede helft van 2025 af te ronden.

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. De onderhandelingen over het wetgevingspakket tussen de Raad van de Europese Unie en het Europees Parlement zullen naar verwachting in de eerste helft van 2025 beginnen. Vanwege de voorgestelde wijzigingen in AIFMD, UCITS en PRIIPs blijft ASN Impact Investors de ontwikkelingen nauwgezet volgen.

1.4 Fondskosten

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

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

Lopendekostenfactor

De lopendekostenfactor (LKF) geeft de kosten weer als percentage van het gemiddelde fondsvermogen; rente en transactiekosten worden hierin niet meegenomen. De LKF wordt achteraf en conform de voorgeschreven methode berekend. Bij berekening van de LKF wordt het gemiddelde fondsvermogen bepaald op basis van de frequentie waarmee de intrinsieke waarde of *net asset value* (NAV) van het fonds wordt afgegeven. Alle NAV's die gedurende het jaar worden afgegeven, worden opgeteld en gedeeld door het aantal afgegeven NAV's. Voor 2024 was de LKF van de fondsen als volgt:

	LKF (op jaarbasis)	
	01-01-2024	01-01-2023
	t/m 31-12-2024	t/m 31-12-2023
ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief Aandelenklasse R	0,90%	0,91%
ASN Duurzaam Mixfonds Defensief Aandelenklasse R	0,90%	0,91%
ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal Aandelenklasse R	0,90%	0,91%
ASN Duurzaam Mixfonds Offensief Aandelenklasse R	0,90%	0,91%
ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief Aandelenklasse R	0,90%	0,90%
ASN Groenprojectenfonds Aandelenklasse R	1,16%	1,00%
ASN Microkredietfonds Aandelenklasse R	2,31%	2,33%
ASN Microkredietfonds Aandelenklasse SI	2,15%	n.v.t. ¹

¹ Deze Aandelenklasse is uitgegeven per 1 juli 2024 en beschikt derhalve niet over vergelijkende cijfers.

Het percentage fondskosten van de vijf ASN Duurzame Mixfondsen bedraagt 0,90%. De vijf ASN Duurzame Mixfondsen beleggen in de UCITS-fondsen en de ASN Microkredietpool. Wij brengen fondskosten in rekening bij de UCITS-fondsen, zoals uiteengezet in het prospectus van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. dat is gepubliceerd op de website. Het percentage van de fondskosten van de ASN Duurzame Mixfondsen bestaat uit een combinatie van 1) fondskosten met betrekking tot de belegging in de ASN Microkredietpool; deze brengen wij rechtstreeks aan de ASN Duurzame Mixfondsen in rekening, en 2) fondskosten die wij bij de UCITS-fondsen in rekening brengen en die in de intrinsieke waarde van de UCITS-fondsen zijn verwerkt. De fondskosten worden dagelijks (op beursdagen) gereserveerd en ten laste gebracht van het vermogen van het fonds. Dit gebeurt naar rato van (een gedeelte van) het percentage op jaarbasis dat in de bovenstaande tabel is opgenomen, en het vermogen van het fonds per dagultimo.

Wij brengen de fondskosten iedere maand achteraf in rekening bij het fonds. Daarbij nemen we de fondskosten in aanmerking die we bij de UCITS-fondsen in rekening brengen, en die als indirecte kosten ten laste van het fondsvermogen komen. Op deze manier wordt er nooit meer ten laste van het fondsvermogen van een fonds gebracht dan het percentage dat in het prospectus onder fondskosten is vastgelegd voor het betreffende fonds. Eventuele overschrijdingen of onderschrijdingen van bovenstaande percentages bij een fonds worden iedere maand achteraf met het betreffende fonds verrekend. Dit kan op dat moment een marginaal positief of negatief effect hebben op de intrinsieke waarde van dat fonds.

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

1.5 In- en uitstroom ASN Beleggingsfondsen

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

Het vermogen van de AIF Beleggingsfondsen steeg in 2024 met € 13 miljoen naar € 2.180 miljoen. De stijging van het fondsvermogen werd voor € 57 miljoen veroorzaakt door koersstijgingen, terwijl er € 44 miljoen uit de fondsen stroomde doordat beleggers per saldo uitstapten.

De uitstroom van per saldo € 44 miljoen kwam voor € 52 miljoen voor rekening van het ASN Groenprojectenfonds en voor € 8 miljoen voor rekening van het ASN Microkredietfonds. Hier tegenover stond een instroom bij de ASN Duurzame Mixfondsen van € 16 miljoen.

1.6 Ontwikkelingen AIF-beheerder

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

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

De aandelen van de ASN fondsen worden sinds 4 maart 2024 niet meer uitsluitend verhandeld via Euronext Fund Services (EFS). Om het voor professionele beleggers mogelijk te maken dat zij aandelen in de ASN fondsen rechtstreeks kunnen aan- en verkopen zonder handel via EFS, heeft ASN Impact Investors een Transfer Agent aangesteld. Sinds 4 maart 2024 fungeert BNP Paribas, Luxembourg Branch, als Transfer Agent.

Op 4 februari 2025 heeft ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. een prospectuswijziging gepubliceerd die op 5 maart 2025 is ingegaan. De belangrijkste wijziging in de prospectus heeft betrekking op het ASN Groenprojectenfonds. Dit fonds ging vanaf 5 maart 2025 verder onder de naam: ASN Energie & Innovatiefonds. Niet alleen de naam, maar ook het beleggingsbeleid van het fonds is per die datum gewijzigd. Het ASN Groenprojectenfonds investeerde al bijna 30 jaar in door de overheid erkende groene zon- en windprojecten. Toen ASN Impact Investors dit eerste groenprojectenfonds in Nederland in 1995 introduceerde, was investeren in zon en wind hard nodig. Daarom introduceerde de overheid de groenregeling. Beleggers die investeerden in fondsen die kwalificeerden voor de groenregeling konden onder bepaalde voorwaarden in aanmerking komen voor een fiscaal voordeel. De overheid heeft de groenregeling de afgelopen jaren steeds verder beperkt en het fiscale voordeel van de groenregeling afgebouwd. Eind 2024 heeft de Tweede Kamer besloten dat in 2027 het fiscale voordeel voor beleggers volledig vervalt. Het ASN Energie & Innovatiefonds loopt op deze ontwikkelingen vooruit. Het fonds gaat investeren in technologie die essentieel is voor het energiesysteem van de toekomst, zoals energieopslag, laadinfrastructuur, circulaire productie, duurzame mobiliteit en energiezuinige gebouwen. De groenregeling biedt geen ruimte voor veel van dit soort beleggingen. Door deze aanpassingen en vernieuwing is het ASN Energie & Innovatiefonds geen groenfonds meer. Daarmee vervalt per 1 januari 2026 het fiscale voordeel voor retail beleggers hetgeen pas bij de aangifte Inkomstenbelasting in 2027 (over 2026) tot uitdrukking zal komen.

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

Nieuwe aandelenklassen

Op 4 maart 2024 introduceerde ASN Impact Investors nieuwe aandelenklassen om verschillende klantgroepen beter te kunnen bedienen. Het productaanbod van ASN Impact Investors richtte zich tot die datum voornamelijk tot niet-professionele beleggers waarbij de fondsen uitsluitend werden verhandeld via Euronext Fund Services ('EFS'). De nieuwe aandelenklassen richten zich tot professionele beleggers en worden aangeboden via een Transfer Agent. In 2024 stonden zij technisch open maar waren commercieel nog niet in gebruik.

Impact report

Op 16 mei 2024 publiceerden wij ons vierde Impact Report. In dit verslag blikken we terug naar welke impact we in 2023 maakten en hoe we de voorlopers versnelden. Dit Impact Report maakt ook duidelijk hoe veel er nog te doen is op weg naar 2030 en daarna. Het Impact Report is te vinden op de website van ASN Impact Investors onder Fondsen / Documenten particulier

Fast Fashion

Op 20 augustus 2024 maakten we bekend dat we al onze beleggingen in de kledingindustrie hebben verkocht. Het verkochte aandelenpakket had een waarde van ongeveer 70 miljoen euro. Ondanks jarenlange engagement zetten de kledingbedrijven uit ons universum de afgelopen jaren onvoldoende stappen om te verbeteren richting een circulair businessmodel. Ten gevolge hiervan werd bij de ASN Duurzame Mixfondsen de duurzame doelstelling op leefbaar loon geschrapt.

SFDR

Gedurende heel 2024 is verder gewerkt aan de 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 1 juli 2024 publiceerden wij de tweede PAI-Tabel op entiteitsniveau. Als gevolg van aanpassingen aan het raamwerk en de methode die gebruikt wordt om duurzaamheidsrisico's vast te stellen, pasten we in november 2024 de beschrijvingen van de effecten van duurzaamheidsrisico's op de fondsen aan. Verder vond er in november 2024 een herformulering van de financiële beleggingsdoelstelling van de ASN Duurzame Mixfondsen plaats.

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.

ASN Groenprojectenfonds

Met ingang van 27 maart 2024 ging het ASN Groenprojectenfonds weer open voor de aankoop van aandelen. Per 20 november 2023 was het fonds tijdelijk gesloten voor aankoop van nieuwe aandelen door beleggers. We deden dit om te voorkomen dat de beleggingen in groenprojecten onder de zeventig procent van het fondsvermogen zouden dalen. Beleggers konden in die gesloten periode de aandelen in het ASN Groenprojectenfonds die zij in bezit hadden wel verkopen.

Met ingang van 10 mei 2024 pasten wij het beleggingsbeleid van het ASN Groenprojectenfonds aan door verruiming van de duurzame doelstelling, uitbreiding van de sectoren waarin geïnvesteerd kan worden, toevoeging van een extra Sustainable Development Goal (SDG), uitbreiding van vermogenstitels met achtergestelde leningen en groene obligaties en vermelding van het maximum percentage dat in achtergestelde leningen mag worden geïnvesteerd.

Per 27 september 2024 om 16.00 uur zagen wij ons genoodzaakt om het ASN Groenprojectenfonds tijdelijk te sluiten voor aankoop van nieuwe aandelen. We deden dit om te voorkomen dat de beleggingen in groenprojecten onder de zeventig procent van het fondsvermogen zouden dalen. Beleggers kunnen de aandelen in het ASN Groenprojectenfonds die zij in bezit hebben wel verkopen. Met ingang van 6 februari 2025 is het fonds heropend voor aankopen.

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. Aan voornoemde oorlogen met veel humanitair verlies, lijkt voorlopig nog geen eind te komen. De onheilspellende toespraak van de nieuwe secretaris-generaal van de NAVO illustreert dat met de oproep ons mentaal voor te bereiden op oorlog. Voorts zien we dat grote invloedrijke technologiebedrijven de politieke arena betreden. Een bijzonder samenspel tussen deze bedrijven en machtige politici ontvouwt zich.

Wij handhaven ons standpunt dat wij niet willen verdienen aan wapenhandel. Derhalve zijn wij niet voornemens gehoor te geven aan de oproep om hierin te investeren. In de pijler Governance blijven we kritisch kijken naar de invulling van goed bestuur.

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). Blootstelling aan bedrijven of instellingen in Israël of de Palestijnse gebieden is zeer beperkt. De intensieve monitoring van naleving van sanctiewetgeving is door ASN Impact Investors en relevante uitbestedingspartijen in het verslagjaar gehandhaafd.

De onrust elders in de wereld heeft ook zijn weerslag in de Nederlandse maatschappij en zaait verdeeldheid in onze samenleving. 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 de drie pijlers: klimaat, biodiversiteit en mensenrechten. We behandelen in dit hoofdstuk de beleidsontwikkelingen en doelen voor de AIF- en de UCITS-fondsen.

Ontwikkelingen duurzaam beleggingsbeleid

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

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

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

- **Mensenrechten**

Het belangrijkste punt van herziening is dat het beleid meer in lijn is gebracht met de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de VN-principes voor mensenrechten en het bedrijfsleven (UNGP's). In lijn met deze richtlijnen is het beleid aangescherpt met betrekking tot onze eigen ketenverantwoordelijkheid en de ketenverantwoordelijkheid van bedrijven die wij financieren of waarin wordt belegd. Deze herziening is nodig om goed te kunnen voldoen aan (toekomstige) wetgeving.

- **Biodiversiteit**

Het beleid biodiversiteit is aangepast met opname van de nieuwe en relevante ontwikkelingen op het gebied van biodiversiteit. Verder hebben we informatie opgenomen over de Verenigde Naties Biodiversiteitsconferentie COP 15 in Montreal waar de 195 deelnemende landen een historisch akkoord sloten om het verlies aan biodiversiteit een halt toe te roepen en om te buigen in herstel. In 2023 publiceerden wij ons nieuwe landbouwbeleid. Het hoofdstuk palmolie is uit het beleid biodiversiteit gehaald en opgenomen in ons landbouwbeleid.

- **Fast fashion**

ASN Impact Investors heeft criteria voor fast fashion aangescherpt. Dit houdt in dat we niet kunnen beleggen in kledingbedrijven met een fast fashion businessmodel, tenzij het bedrijf concrete doelstellingen heeft om toe te bewegen naar een circulaire mode-industrie. We kunnen alleen in een bedrijf beleggen als de volgende concrete en op circulariteit gerichte doelstellingen zijn opgenomen:

1. Het aantal collecties en/of kledingstukken per jaar terug te dringen; en
2. De kwaliteit van kledingstukken verbeteren zodat de levensduur wordt vergroot; en
3. Te verschuiven naar het gebruik van enkel hernieuwbare grondstoffen; en
4. In het design en productieproces rekening te houden met het recyclen van kleding.

- **Plastic**

Het plastic beleid is aangescherpt op een aantal onderdelen. Het nieuwe beleid heeft criteria die aangeven onder welke voorwaarden het mogelijk is te beleggen in bedrijven die plastic produceren dat zowel biobased als bioafbreekbaar is. Ook hebben we beleid aangescherpt voor bedrijven die betrokken zijn bij de productie van verpakkingen en bedrijven die grootverbruikers zijn van verpakkingen. We investeren niet in bedrijven die plastic verpakkingen maken voor eenmalig gebruik, tenzij noodzakelijkheid en onvervangbaarheid zijn aangetoond of LCA's laten zien dat het gebruik van plastic de minste milieubelasting oplevert. Van grote bedrijven die veel plastic verpakkingen gebruiken, verwachten we verder in ieder geval dat ze transparant rapporteren over hun totale gebruik of productie van plastic verpakkingen, inclusief in de waardeketen en dat ze doelstellingen formuleren om plastic verpakkingen voor eenmalig gebruik uit te faseren.

- **Financiële dienstverlening**

Het beleid voor financiële dienstverlening is geactualiseerd. Ook is relevante wet- en regelgeving is opgenomen. Het betreft de CSRD (Corporate Sustainability Reporting Directive), de NFRD (Non-Financial Reporting Directive) en de SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation).

- **Consumentenveiligheid**

We hebben het beleid consumentenveiligheid aangescherpt op een aantal onderdelen. We hebben kunstmatige intelligentie nieuw toegevoegd. Bedrijven maken steeds meer gebruik van kunstmatige intelligentie voor steeds meer verschillende doeleinden. We verwachten van bedrijven die kunstmatige intelligentie gebruiken dat ze

zorgvuldig omgaan met de risico's die ermee gepaard gaan. Verder is het onderdeel suikertaks geactualiseerd en uitgebreid. Ook hebben we de term vpen aan het beleid toegevoegd. We hadden bij de introductie van de e-sigaret de e-sigaret al uitgesloten. Gezien de recente ontwikkelingen rondom vpen is dit als specifieke vorm nu ook benoemd. De criteria zijn onveranderd gebleven. Alle vormen van e-sigaretten zijn uitgesloten.

Toepassing duurzaamheidsbeleid

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

Duurzaamheidsonderzoek en -selectie

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

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

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

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

Investeringscommissies

In de Investeringscommissie 1 van ASN Impact Investors, de investeringscommissie van de AIF-fondsen, hebben de volgende personen zitting: de desbetreffende portfoliomanager, de Hoofd Portfoliomanagement, andere relevante portfoliomanagers, de manager Duurzaamheid, de analist en de manager en/of directeur Risicomanagement en, in het geval van een equitydeal, de bestuurder Sales en Portfoliomanagement en de directeur Risicomanagement en Compliance. De Investeringscommissie 1 heeft de bevoegdheid te besluiten over investeringsvoorstellen voor de impactfondsen. De Investeringscommissie 1 kwam 43 maal bijeen in 2024.

In de Investeringscommissie 2 van ASN Impact Investors hebben de directeur Sales & Portfoliomanagement, het hoofd Portfoliomanagement, de manager ASN Biodiversiteitsfonds N.V., de manager SRI-fondsen en de manager Duurzaamheid stemrecht. De Investeringscommissie 2 heeft de beslissingsbevoegdheid entiteiten goed of af te keuren voor het ASN Beleggingsuniversum. Dit is de verzameling entiteiten waaruit de beleggingen voor de fondsen worden gekozen. De Investeringscommissie 2 bereidt de goed- of afkeuring van entiteiten voor op basis van adviezen van ECD. De Investeringscommissie 2 kwam in 2024 zeven maal bijeen.

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

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

Bedrijven

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

- Sustainalytics - verzamelt data over de duurzaamheidsprestaties van bedrijven.
- Moody's (voorheen 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 169 bedrijven door die voor heronderzoek in aanmerking kwamen of nieuw waren. Per 31 december 2024 voldeden in totaal 340 beursgenoteerde bedrijven aan onze duurzaamheidscriteria. Dat zijn er 15 minder dan per 31 december 2023. Er zijn 23 bedrijven uit het universum verwijderd vanwege fusies en overnames, doordat zij illiquide werden of doordat hun omvang te groot was geworden voor een specifiek beleggingsuniversum.

Overheden

In de verslagperiode hebben we alle landen onderzocht op onze duurzaamheidscriteria. Dit heeft niet geleid tot wijzigingen in het beleggingsuniversum van het fonds.

Green, social en sustainable bonds

Voor de selectie van groene obligaties toetsten de analisten van het ECD obligaties aan onze criteria voor groene obligaties. In de verslagperiode keurden we vijf green bond frameworks goed en acht af. Een green bond framework is een standaard die beschrijft aan welke voorwaarden de onderliggende leningen moeten voldoen.

Microfinancieringsinstellingen

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

Financieringsprojecten

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

Engagement

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

Op deze webpagina leest u ook hoe wij invulling geven aan het strategische engagement. Strategisch engagement voeren wij met goedgekeurde bedrijven uit een sector als we hebben vastgesteld dat er veel misgaat in de sector. We willen positieve veranderingen in de sector en bij de betrokken bedrijven realiseren. In 2024 voerden we strategisch engagement met bedrijven over biodiversiteit en klimaat. Tot begin 2024 voerden wij engagement met bedrijven in de kledingsector. Hier zijn wij in de loop van 2024 mee gestopt. Hierna leest u meer over ons herziene engagement met de kledingsector en ons engagement over biodiversiteit en klimaat.

Herziening engagement en doelstelling kledingsector

ASN Impact Investors heeft zich sinds 2016 ingezet voor een leefbaar loon voor werknemers in de keten van kledingbedrijven. Het ASN Duurzaam Aandelenfonds en het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds belegden in kledingbedrijven waar wij sindsdien engagement mee voerden. We constateerden dat de vooruitgang om een leefbaar

loon te betalen onvoldoende was. Ook wordt de negatieve impact van fast fashion op het klimaat, de biodiversiteit en mensenrechten steeds duidelijker. Wij vinden dat kledingbedrijven onvoldoende stappen zetten om hun gehele bedrijfsmodel te verduurzamen. Uit onderzoek van het Europees Milieuagentschap blijkt dat de kledingindustrie naar schatting verantwoordelijk is voor 10 procent van de wereldwijde uitstoot van broeikasgassen. Daarnaast is de textielindustrie de op twee na grootste bron van landgebruik en (water)verontreiniging veroorzaakt door onder andere verf, chemische middelen en de afgifte van microplastics. Tot slot is de kledingindustrie nog verre van circulair: ondanks alle beloften van de sector verandert slechts 1 procent van afgedankte kleding in nieuwe kleding.

Wij hebben daarom we besloten alle kledingbedrijven af te keuren en te verwijderen uit onze portefeuilles. De doelstelling op leefbaar loon in de kledingsector kwam daarmee ook te vervallen. In de toekomst kunnen we investeren in de kledingsector. Kledingbedrijven moeten dan wel voldoen aan de aangescherpte duurzaamheidscriteria en bewegen naar een circulaire kledingindustrie.

Engagement over biodiversiteit en klimaat

In 2022 is ASN Impact Investors gestart met het uitvoeren van engagement op biodiversiteit en klimaat.

Klimaatverandering wordt steeds zichtbaarder en heeft een grote impact op biodiversiteit. De biodiversiteit staat onder druk en het verlies daarvan wordt jaarlijks groter. Biodiversiteit en klimaatverandering zijn nauw aan elkaar verbonden. In 2022 is ASN Impact Investors begonnen met het informeren van bedrijven in onze beleggingsuniversa over het belang, de urgentie en de afhankelijkheid van biodiversiteit. In 2023 heeft ASN Impact Investors de engagement kaders vastgesteld, de bedrijven met de grootste negatieve impact op biodiversiteit (op basis van de BFFI-footprinting methode) binnen de portefeuilles van de UCITS-fondsen geselecteerd voor het engagement traject en is begonnen met een diepgaand onderzoek van deze bedrijven.

In 2024 stond het eerste halfjaar in het teken van het onderzoek. We hebben gekeken naar de aanwezigheid en kwaliteit van beleid, governance en rapportages over biodiversiteit en klimaat volgens richtlijnen van Taskforce for Nature-related Financial Disclosures (hierna: TNFD). Daarnaast hebben we vragenlijsten opgesteld voor de desbetreffende bedrijven waarmee we contact hebben opgenomen. We hebben in samenwerking met onze externe uitbestedingsmanagers, Impax Asset Management en Van Lanschot Kempen Investment Management, en het Nature Action 100 initiatief waar we ons in 2024 bij hebben aangesloten een aantal bedrijven aangeschreven en gesproken.

In samenwerking met onze delegated asset manager Impax Asset Management voor het ASN Milieu & Waterfonds hebben we uitvoerig gesproken met de Duurzaamheidsteams van een tweetal bedrijven: Lenzing en Brambles. Voor het ASN Duurzaam Aandelenfonds hebben we gesproken met AstraZeneca en we hebben contact opgenomen met Essity en Clicks. Samen met mede investeerders in AstraZeneca voeren we via het Nature Action 100 initiatief gesprekken met AstraZeneca over de impact op en afhankelijkheid van biodiversiteit. Wat bedrijven in het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds betreft, in 2024 zijn alle voorbereidingen getroffen om engagement met Huhtamaki te voeren. Dit staat op de planning voor begin 2025. We kunnen door de inhoud van de gesprekken van Lenzing, Brambles en AstraZeneca verbeteringen verwachten op transparantie van de duurzaamheidsverslagen op het gebied van inspanningen op het gebied van biodiversiteit over 2024. Door die transparantie kunnen we daarna ons gesprek vervolgen om de negatieve impact te verkleinen. We zijn nog in afwachting van reactie van Clicks en Essity.

Stemmen

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

In de verslagperiode stemden wij op 185 aandeelhoudersvergaderingen en bij 170 bedrijven wereldwijd volgens ons duurzame stembeleid. Sommige bedrijven houden meerdere aandeelhoudersvergaderingen per jaar, waardoor het aantal bezochte vergaderingen groter is dan het aantal bedrijven. Tijdens de 185 vergaderingen brachten wij een stem uit bij 2.457 voorstellen. Wij stemden voor bij 1.917 voorstellen, tegen bij 528 voorstellen en onthielden ons bij 12 stemmingen.

Wij stemden meestal tegen bestuurdersbenoemingen. Wij stemden tegen benoemingen waarbij diversiteit (man/vrouw verdeling) en onafhankelijkheid van het bestuur onvoldoende gewaarborgd werden.

Op de tweede plaats hebben we vaak tegen de voorgestelde beloning van bestuurders gestemd. 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, proberen we druk uit te oefenen op bedrijven om hun beloningspakketten te herzien. Daarmee zetten we ons in om duurzaam gedrag te stimuleren.

Op de derde plaats hebben we het meest vaak tegengestemd bij het verhogen of aanpassen van kapitaal en tegen de inkoop van eigen aandelen.

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

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..

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.



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 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 te minimaliseren. Met ons leefbaarloondoel zetten we ons in voor het recht op een leefbaar loon in de textielindustrie.

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



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



Bijdrage van het langetermijndoel leefbaar loon in de kledingindustrie



1.9 Risicobeheer

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

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

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

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

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

Financiële risico's

In het risicobeheer onderkennen wij de hierna beschreven financiële risico's. Omdat het beleid en de wijze van risicomitigatie verschillen per fonds, zijn in paragraaf 2.1 tot en met 2.7 per fonds de belangrijkste financiële risico's samengevat, evenals het daartoe strekkende beleid en de wijze van risicomitigatie. Paragraaf 1.10 geeft inzicht in de marktontwikkelingen die in de verslagperiode van invloed zijn geweest op de risico's.

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

Marktrisico

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

Renterisico

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

Marktrisico aandelen

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

Om het marktrisico te beperken, wordt voor elk fonds:

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

Valutarisico

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

Concentratierisico

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

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

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

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

Inflatierisico

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

Kredietrisico

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

Creditspreadrisico

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

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

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

Faillissementsrisico

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

Betalingsrisico of settlementrisico

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

Overdrachtsrisico of transferrisico

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

Liquiditeitsrisico en verhandelbaarheidsrisico

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

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

Actief-rendementsrisico

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

Paraplurisiko

Dit risico heeft betrekking op de risico's die voortvloeien uit het gegeven dat beleggingsfondsen deel uitmaken van een paraplustructuur. ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. is onderverdeeld in fondsen die binnen dezelfde juridische structuur (de paraplu) vallen. De paraplu heeft een onverdeeld vermogen. Daardoor kan een negatief vermogenssaldo van een fonds gevolgen hebben voor de andere fondsen onder de paraplu. Dit geldt vooral bij uitkeringen en in het geval van opheffing of vereffening van een fonds. In deze scenario's kan een eventueel negatief vermogenssaldo van een fonds voor rekening van de andere fondsen komen. Gezien de aard van de beleggingen en het beleggingsbeleid van de fondsen is de waarschijnlijkheid waarmee een dergelijke situatie zich kan voordoen, in principe beperkt. De beleggingen van de meeste fondsen worden uitsluitend met eigen vermogen gefinancierd.

De beleggingen van het ASN Groenprojectenfonds en het ASN Microkredietfonds mogen, onder bepaalde voorwaarden zoals beschreven in het prospectus, voor een beperkt gedeelte ook met vreemd vermogen worden gefinancierd. Dit verhoogt het paraplurisiko. Risicoverminderende maatregelen die op het aantrekken van vreemd vermogen van toepassing zijn, moeten dit paraplurisiko reduceren.

Een ander aspect van het paraplurisiko is de status van fiscale beleggingsinstelling (fbi-status) die op de fondsen van toepassing is. Als individuele fondsen niet kunnen voldoen aan de eisen die voor deze status gelden, kan dit consequenties hebben voor de fbi-status van de overige fondsen onder de paraplu.

Niet-financiële risico's

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

Fiscaal en juridisch risico

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

<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 de fondsen.	ASN Impact Investors onderhoudt frequent overleg met zijn juridisch en fiscaal adviseurs.

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

Risico niet-behouden status van fiscale beleggingsinstelling

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

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 afwijken van de winst die wordt berekend op grond van de regels die gelden bij het opstellen van de statutaire jaarrekening. Daarnaast kan een fonds onder omstandigheden een beleid voeren waarbij meer dividend wordt uitgekeerd dan het jaarresultaat. Als gevolg hiervan is het mogelijk dat het vermogen van een of meerdere fondsen door een dividenduitkering meer afneemt dan de omvang van de jaarwinst. Dit risico wordt beperkt door een actief herbeleggingsbeleid van de fondsen.

Risico uit hoofde van FATCA/CRS

ASN Beleggingsfondsen UCITS 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 tot een bepaalde aandelenklasse, kan dit invloed hebben op het rendement van een aandelenklasse. Deze participanten wijzigen namelijk de mate waarin de betreffende aandeelklasse een fiscale faciliteit (de afdrachtvermindering) kan toepassen. De afdrachtsvermindering wordt vermindert overeenkomstig het percentage aandeelhouders dat geen recht heeft op de afdrachtvermindering.

Compliancerisico

Het compliancerisico is het risico dat consequenties van (veranderende) wet- en regelgeving onvoldoende 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 onvoldoende of niet tijdig wordt voldaan aan interne regels (beleid).

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

Integriteitsrisico

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

Fraude- en corruptierisico

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

Operationele risico's

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

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

Procesrisico

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



Systeemrisico

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

Waarderingsrisico

Deze vorm van operationeel risico is het risico dat de toegekende waardering van beleggingen van het fonds niet eenduidig kan worden vastgesteld. Oorzaken hiervan kunnen bijvoorbeeld zijn dat de informatie ontoereikend is en/of er onvolkomenheden aanwezig zijn in waarderingsprocessen. Het gevolg is dat de toegekende waardering de echte waardering mogelijk niet juist weergeeft. Het waarderingsrisico heeft voornamelijk betrekking op het ASN Microkredietfonds en het ASN Groenprojectenfonds. De beleggingen in leningen en aandelenparticipaties van de ASN Groenprojectenpool en de ASN Microkredietpool hebben veelal geen notering aan een actieve, gereguleerde effectenbeurs. Door de beperkte handelbaarheid 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.

Uitbestedingsrisico

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

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

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

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

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

Bewaarnemingsrisico

Het bewaarnemingsrisico is het risico dat activa verloren gaan als gevolg van onder meer 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 de fondsen.	ASN Impact Investors maakt alleen gebruik van (sub)custodians die onder toezicht opereren.

Duurzaamheidsrisico's

Onder duurzaamheidsrisico wordt een gebeurtenis of omstandigheid op ecologisch, sociaal of governance gebied verstaan die, indien deze zich voordoet, een werkelijk of mogelijk wezenlijk negatief effect op de waarde van een belegging kan veroorzaken. Voor de Fondsen wordt door ASN Impact Investors rekening gehouden met deze risico's. Afhankelijk van het type belegging werken duurzaamheidsrisico's met name door in markt- of kredietrisico's.

ASN Impact Investors verricht een analyse om per Fonds materiële duurzaamheidsrisico's te bepalen, deze kunnen zowel fysiek, als transitief van aard zijn. Dit zijn bijvoorbeeld Grootschalige natuur- en/of humanitaire rampen; Chronische klimaat risico's; en Sociale- en/of Geopolitieke onrust. Deze duurzaamheidsrisico's worden voor de Fondsen allereerst (ten dele) gemitigeerd door toepassing van de ASN Duurzaamheidscriteria. Deze criteria omvatten gedetailleerde uitsluitingen, vermijdingen en limieten die de exposure naar duurzaamheidsrisico's vermijden dan wel verminderen. Voorts wordt de blootstelling aan duurzaamheidsrisico's gemitigeerd door het hanteren van spreiding in de Fondsen aan de hand van allocatielimieten en concentratielimieten.

Op basis van de geïdentificeerde materiële duurzaamheidsrisico's en de risicobeheermaatregelen beoordeelt ASN Impact Investors de waarschijnlijke effecten van deze risico's op het rendement van de Fondsen als laag, medium of hoog.

ASN Impact Investors evalueert en versterkt doorlopend haar raamwerk en methode om duurzaamheidsrisico's te monitoren, beoordelen, mitigeren en beheersen. Daarbij zal ASN Impact Investors, naargelang er meer betrouwbare data beschikbaar komen op basis waarvan de onderliggende risico's gekwantificeerd kunnen worden, een steeds nauwkeuriger inzicht krijgen in de specifieke duurzaamheidsrisico's die de Fondsen lopen.

Risicobeheer door ASN Impact Investors

41

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

- financieel risicomanagement;
- operationeel risicomanagement.

Financieel risicomanagement

Per type financieel risico hebben we maatregelen gedefinieerd om deze risico's te beheersen. De maatregelen kunnen per fonds verschillen, op basis van de strategie van het fonds. Voor de geselecteerde maatregelen per fonds stellen we passende risicolimieten in, die we vervolgens controleren. Hiermee waarborgen we dat de fondsen binnen de gestelde mandaten handelen. We controleren de risicolimieten in principe dagelijks. De controle bestaat uit de berekening van de controlewaarden voor elk van de fondsen, vergelijking met de interne en externe risicolimieten, en escalatie van de overschrijdingen binnen de organisatie. We stellen interne grenzen in als 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 S.A., Netherlands Branch. Als beheerder van de fondsen ontvangt ASN Impact Investors dagelijks een *portfolio compliance*-rapportage die de eventuele overschrijdingen van de interne en externe grenzen aangeeft. Wij analyseren deze rapportages en volgen eventuele overschrijdingen op. Elke maand wordt de Risico & Compliance Commissie van ASN Impact Investors geïnformeerd over alle gemelde overschrijdingen, met inbegrip van de status of de oplossing daarvan.

Operationeel risicomanagement

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

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

Business continuity plan

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 2024, vooruitzichten en duurzaamheidstrends

Economische ontwikkelingen

Wereldwijd waren de verschillen tussen de economieën in 2024 groot, met als belangrijkste onderscheid het hoge groeitempo in de Verenigde Staten en de veelal teleurstellende prestaties elders.

In de Verenigde Staten bleef de groei aanvankelijk vertragen, maar het duurde niet lang of er volgde een versnelling. Dit was op de eerste plaats te danken aan de consument, die met zijn eerder opgebouwde spaargelden extra uitgaven deed. Maar ook de bedrijfsinvesteringen en overheidsbestedingen kenden een gunstig verloop.

De economie van de eurozone maakte daarentegen heel weinig progressie. De industrie bleef in recessie, onder meer door de hoge energiekosten die vooral producenten in de basisindustrie hard raakten. De auto-industrie – vooral die in Duitsland – had last van een teruglopende vraag naar Europese modellen op de belangrijke Chinese markt en op de thuismarkt te kampen met zwaardere concurrentie van elektrische voertuigen uit datzelfde China. De dienstensectoren verging het in het verslagjaar beter, geholpen door enig herstel in de bestedingen onder invloed van relatief grote loonstijgingen. Wat betreft landen staken de Grote Twee – Duitsland en Frankrijk – schril af bij de rest. Italië en vooral Spanje vielen juist in positieve zin op. Dit was mede te danken aan de impuls die uitging van de aangewende gelden uit het coronaherstelfonds, maar ook aan het toenemende toerisme.

De Chinese economie werd gekenmerkt door de aanhoudende malaise op de vastgoedmarkt, een uitermate terughoudende consument en een zwak prijsverloop met nauwelijks stijgende consumentenprijzen en dalende producentenprijzen. De export van goederen, inclusief technologisch hoogwaardige producten, bood enig tegenwicht. De overheid trachtte de binnenlandse economie een steuntje in de rug te geven door middel van renteverlaging en schuldsanering van lokale overheden, maar de effecten daarvan lijken beperkt te zijn geweest.

Na een jaar van stagnatie kromp de Nederlandse economie in het eerste deel van 2024, om later in het jaar te herstellen. De industriële activiteiten liepen verder terug door de hoge energiekosten en verslechterende omstandigheden op buitenlandse markten, maar voor de meeste andere sectoren was het beeld beter. Vanuit de bestedingskant van de economie werd de expansie vooral aangedreven door de consument. Die zag zijn koopkracht herstellen dankzij een eerdere versnelling van de loongroei tot ruim boven het prijsstijgingstempo. Op de arbeidsmarkt zwakte de banengroei af, maar bleef de werkloosheid laag. In 2024 kwam de werkloosheid als percentage van de beroepsbevolking uit op gemiddeld 3,7%, 0,1%-punt hoger dan een jaar eerder. De inflatie bedroeg gemiddeld 3,3% en dat was 0,5%-punt lager dan in 2023. Deze afname was toe te schrijven aan de prijzen van industriële goederen (exclusief energie) en voedingsproducten. De inflatiedaling was minder sterk dan in de meeste andere landen van de eurozone. Dit kan worden verklaard door de verhoging van belastingen op frisdranken, alcoholvrij bier en tabak in het eerste deel van het jaar. Ook de sterke stijging van de huren beperkte de inflatiedaling.

Het prijsherstel op de Nederlandse huizenmarkt dat zich vanaf medio 2023 begon af te tekenen, zette zich in 2024 krachtig voort ondersteund door stijgende inkomens en – in de tweede helft van het jaar – licht dalende hypotheekrentes. Het algeheel ervaren tekort aan woningen droeg eveneens bij aan de hogere prijzen. De huizenprijzen stegen vorig jaar volgens het Kadaster met gemiddeld 8,7%, waarbij in het vierde kwartaal een versnelling tot 11,4% zichtbaar was. De dynamiek in de markt kwam ook tot uitdrukking in de cijfers van de NVM, die een sterke stijging van het aantal nieuw aangeboden woningen lieten zien bij een hoog blijvend vertrouwen onder potentiële huizenverkopers. Het aantal transacties in bestaande woningen steeg in het verslagjaar met 13,2% tot 206.458.

Financiële markten

De inflatie in de eurozone bleef te hoog in verhouding tot de ECB-doelstelling van 2%, maar met een toenemend vertrouwen dat de loongroei – als belangrijkste bron van inflatie – zou gaan afvlakken begon de Europese Centrale Bank in juni haar restrictieve beleid terug te draaien. In totaal verlaagde de ECB de depositorente met 100 basispunten tot 3,0%. Onder invloed hiervan en op de verwachting van verdere rentestappen daalde de driemaands Euribor met 120 basispunten tot 2,71%. De kapitaalmarktrentes fluctueerden flink. De perceptie dat de eurozone enigszins aan het opveren was, resulteerde in de eerste jaarhelft in een hoger renteniveau. In de daaropvolgende maanden ging de rente echter weer omlaag. Dit kwam door tegenvallende berichten over de verwerkende industrie in vooral Duitsland, en door de vrees dat de malaise zou overslaan naar de arbeidsmarkt, wat zou kunnen uitmonden in een bredere economische terugval. In het laatste deel van het jaar volgde toch weer een rentestijging. Deze werd in gang gezet door de overtuigende overwinning van Donald Trump en de onzekerheid over de consequenties daarvan voor de Amerikaanse economie en overheidsfinanciën. Over 2024 als geheel ging de Nederlandse tweejaarsrente met 32 basispunten omlaag tot 2,08%,

terwijl de tienjaarsrente met 28 basispunten steeg tot 2,60%. Met deze verandering kreeg de rentecurve weer een positieve helling.

De euro fluctueerde flink ten opzichte van de dollar, onder invloed van het rentebeleid van de betreffende centrale banken en de verwachtingen in de markt daaromtrent. In de eerste helft van het jaar stond de euro onder druk, maar in de zomer was er sprake van een appreciatie. De Amerikaanse centrale bank (Fed) kreeg er toen meer vertrouwen in dat de inflatie richting de gewenste 2% zou bewegen, verlegde de focus van haar beleid naar de verzwakking van de arbeidsmarkt en verlaagde vervolgens het Fed-fundstarief met een groter dan verwachte stap van 50 basispunten. In de laatste maanden van het jaar leverde de euro alle terreinwinst echter weer in. Dit was het gevolg van de genoemde vrees voor een brede economische terugval in de eurozone en meer vertrouwen bij de ECB over de haalbaarheid van de inflatiedoelstelling. De dollar won zelf echter ook aan kracht, doordat de verkiezingswinst van Trump het zicht op renteverlagingen in de Verenigde Staten beperkte. Per saldo daalde de euro met bijna 7 dollarcent, van \$ 1,1040 eind 2023 tot \$ 1,03535 eind 2024. De eindstand was tevens het laagste punt van het jaar. De hoogste koers was \$ 1,1192 op 23 augustus.

De aandelenmarkten hebben het in 2024 grosso modo goed gedaan. Uitermate belangrijke factoren hierbij waren de groeiende overtuiging dat het fenomeen van hoge inflatie op zijn retour was, de daarmee samenhangende renteverlagingen door centrale banken en de verrassend sterke Amerikaanse economie.

De Amerikaanse aandelenmarkt liet de beste prestaties zien. De MSCI steeg met maar liefst 23,4%, waarbij aangetekend dat een groot deel van deze winst was toe te schrijven aan slechts een beperkt aantal aandelen. Zo steeg de S&P 500 met 23,3%, terwijl diezelfde index er op basis van gelijke fondsgewichten veel minder op vooruitging (+10,9%). De MSCI Pacific (voor verreweg het grootste deel Japan) steeg eveneens flink (14,9%), al werd de koerswinst wel vooral in de eerste helft van het jaar behaald. Begin augustus leverde de index in drie werkdagen 15,7% in. Onrust over een monetaire verkrapping in Japan leidde in die maand tot een terugdraaiing van zogenoemde 'carry trades' (het goedkoop lenen van yens ten behoeve van beleggingen elders). Na een verbale interventie van de Bank of Japan keerde de rust terug. De MSCI Emerging Markets kende een moeilijke eerste jaarhelft, maar won uiteindelijk 10,5%. Hierbij viel op dat Latijns Amerika fors inleverde. De MSCI Europa bleef achter met een stijging van 4,9%, na een licht verlies in de tweede jaarhelft. Banken vormden de best presterende sector in Europa, geholpen door de draai van de rentecurve richting een normalere vorm. De sector Olie & Gas had last van de dalende olieprijs en bleef achter.

Vooruitzichten

De Amerikaanse economie is met kracht het nieuwe jaar ingegaan. Enige vertraging ligt in de rede nu de arbeidsmarkt langzaam afkoelt en het er tevens alle schijn van heeft dat het monetaire beleid voorlopig 'restrictief' blijft. Het grootste risico ligt besloten in een terugval van de consumptieve bestedingen, zeker omdat de verhoogde importtarieven voor producten uit Canada, Mexico en China aan eindgebruikers zullen worden doorberekend en waarschijnlijk tot substantieel hogere kosten van levensonderhoud gaan leiden. De economie van de eurozone zal zich na een moeilijke periode naar verwachting langzaam herpakken. Het ziet ernaar uit dat de loongroei voorlopig boven het teruggefallen inflatieniveau zal blijven en daardoor ligt verder koopkrachtherstel voor de hand. Handelsfricties naar aanleiding van de ook voor de Europese Unie aangekondigde verhoging van importtarieven vormen het grootste risico, zeker ook voor een sterk export-georiënteerde economie als Nederland.

Naar verwachting zal de ECB haar depositorente in 2025 met in het totaal 100 basispunten verlagen tot een eindniveau van 2,0%. De lange rente kan onder invloed van de aantrekkende economie nog wat verder oplopen, zodat de rentecurve een wat steiler verloop krijgt. De aandelenmarkten zijn behoorlijk opgelopen en in verhouding tot de winsten flink aan de prijs, zeker gegeven de gestegen lange rente. Het maakt ze gevoelig voor minder gunstige berichten, bijvoorbeeld over escalerende handelsconflicten.

Duurzaamheidstrends

In 2024 hebben natuurrampen wereldwijd voor 320 miljard dollar aan schade veroorzaakt. Dit meldde de Duitse herverzekeraar Munich Re begin januari 2025. 2024 is daarmee, na 1980, het duurste jaar voor de verzekeringsindustrie. Volgens Munich Re zijn klimaatrampen verantwoordelijk voor 93% van de schade. De grootste schadeposten in de Verenigde Staten betroffen tropische stormen zoals de orkanen Helene en Milton. In Europa was de grootste schade het gevolg van de overstromingen in de Spaanse regio Valencia. Ook 2025 is begonnen met een ingrijpende klimaatramp: de bosbranden in Los Angeles.

Het Copernicus-programma van de Europese Unie observeert de aarde en het milieu ten behoeve van alle Europese burgers. In 2024 heeft de aarde volgens dit programma voor het eerst de grens van 1,5 graad Celsius opwarming overschreden. Ook stelde Copernicus vast dat 2024 wereldwijd het warmste jaar was sinds het begin van de metingen. Daarbij nam de CO₂-uitstoot verder toe: in 2024 ging volgens het Global Carbon Project wereldwijd een record van 37,4 gigaton aan CO₂ de lucht in. Als we op deze manier doorgaan, dan zal de aarde naar verwachting in 2030 definitief de grens van 1,5 graad opwarming doorbreken. Investeren in het voorkomen van en omgaan met klimaatverandering is en blijft dus van zeer groot belang.

Helaas zien we dat er internationaal nog te weinig wordt gedaan om klimaatverandering tegen te gaan. In de Verenigde Staten is een aantal banken onlangs uit klimaatinitiatieven gestapt. Vooruitlopend op de komst van president Trump hadden zij ook al hun klimaatambities teruggedroefd. Verder vielen de uitkomsten van de klimaatconferentie van november in de Azerbeidzjaanse hoofdstad Bakoe tegen. Er waren wel enkele lichtpuntjes: rijke landen gaan vanaf 2035 jaarlijks 300 miljard dollar aan klimaatsteun betalen, de oproep aan zowel rijke als arme landen, overheden en bedrijven om dit vanaf 2025 via leningen en giften aan te vullen tot 1.300 miljard dollar en de komst van een mondiale koolstofmarkt onder toezicht van de Verenigde Naties (waarbij arme landen en bedrijven die weinig uitstoten hun CO₂-rechten kunnen verkopen aan rijke landen en bedrijven die veel uitstoten).

De komst van president Trump zet mogelijk ook verduurzaming in Europa onder druk. In de Verenigde Staten woedt al langer een strijd tegen duurzame investeringen. In sommige Amerikaanse staten worden bedrijven die duurzaamheid vooropstellen zelfs van overheidscontracten uitgesloten. In Nederland zetten maatregelen uit het nieuwe regeerakkoord de nationale klimaatdoelstelling van 55% minder CO₂-uitstoot in 2030 op losse schroeven. In Europa wordt duurzaamheid juist aangemoedigd en verankerd in wetgeving. Mario Draghi, voormalig ECB-president en premier van Italië, heeft in 2024 echter een rapport gepubliceerd over het concurrentievermogen en de toekomst van Europa. Daaruit blijkt dat er sprake is van een stevige lobby tegen de (hoeveelheid en complexiteit van de) duurzaamheidsregels van de Europese Unie.

Het Europees Hof voor de Rechten van de Mens heeft zich begin 2024 in drie klimaatrechtszaken uitgesproken over overheden in de Europese Unie die te weinig doen tegen klimaatverandering en daarmee mensenrechten schenden. Zo oordeelde het Hof dat Zwitserland door tekortschietend klimaatbeleid enkele mensenrechten heeft geschonden. Dit gebeurde in een zaak die was aangespannen door ongeveer 2.000 oudere Zwitserse vrouwen die zich zorgen maken over de klimaatverandering. Zij hebben dus gelijk gekregen bij het mensenrechtenhof.

Dwangarbeid is ongewenst en een wereldwijd probleem. Een recent voorbeeld is de Oeigoerse dwangarbeid bij de productie van zonnepanelen in China. De Europese Unie heeft wetgeving (de anti-dwangarbeidverordening) aangenomen om producten die met dwangarbeid zijn vervaardigd van de Europese markt te weren.

In het Colombiaanse Cali vond de 16^e internationale biodiversiteitstop van de Verenigde Naties plaats, maar helaas werden er op cruciale thema's geen afspraken gemaakt. Gelukkig waren er ook een paar successen. Zo hebben inheemse volken vanaf nu een eigen orgaan dat officieel mag deelnemen aan de onderhandelingen van de Verenigde Naties. Verder is het Cali-fonds opgericht, een online systeem dat bedrijven laat betalen voor het gebruik van genetische data van dieren en planten. De inkomsten van het Cali-fonds worden gebruikt voor natuurbehoud in de regio's waar de data vandaan komen.

Oorlogen, gewapende conflicten, onderdrukking en klimaatverandering zorgen in onder meer Oekraïne, Zuid-Soedan, Jemen, Tsjaad, Burkina-Faso, Myanmar en de Gazastrook voor humanitaire crises. Mensen worden gedwongen te vluchten en alles wat hen lief is achter te laten. Geweld, oorlogen en conflicten kennen alleen verliezers.

1.1 Dividend

Dividend

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

ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief	€ 0,90
ASN Duurzaam Mixfonds Defensief	€ 1,00
ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal	€ 1,10
ASN Duurzaam Mixfonds Offensief	€ 1,20
ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief	€ 1,30
ASN Groenprojectenfonds	€ 0,00
ASN Microkredietfonds Aandelenklasse R	€ 1,70
ASN Microkredietfonds Aandelenklasse SI	€ 0,00

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 2024.

Beloningsbeleid ASN Impact Investors

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

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

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

Wet- en regelgeving

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

We onderkennen dat wij een zelfstandige verplichting hebben om te voldoen aan de (wettelijke) vereisten inzake beloning, die op ons als beheerder van toepassing zijn. Aangezien het beloningsbeleid van de Volksbank vooral gebaseerd is op relevante vereisten voor banken, hebben wij in ons eigen beloningsbeleid aanvullingen gemaakt op het beloningsbeleid van de Volksbank.

Hiermee kunnen wij voldoen aan sectorspecifieke beloningsbepalingen die volgen uit relevante Europese richtlijnen, (gedelegeerde) verordeningen en richtsnoeren (AIFMD, UCITS, SFDR en Richtsnoeren Goed Beloningsbeleid in het kader van AIFMD en UCITS) en uit nationale wet- en regelgeving (Wft, Wbfo, BW, Bgfo en Regeling beheerst beloningsbeleid Wft 2017).

Governance

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

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

Daarnaast is het beloningsbeleid van de Volksbank (na goedkeuring door de Raad van Commissarissen van de Volksbank) eveneens goedgekeurd door het bestuur van ASN Impact Investors. Het uitgangspunt voor de goedkeuring door ons bestuur is dat het beloningsbeleid aansluit bij een deugdelijk en doeltreffend risicobeheer van ASN Impact Investors. Het bestuur van ASN Impact Investors heeft (met ondersteuning van onze compliance officer) vastgesteld dat het beloningsbeleid van de Volksbank:

- in overeenstemming is met onze strategie, doelstellingen, waarden en belangen;
- in overeenstemming is met de wet- en regelgeving die op ASN Impact Investors van toepassing is;
- niet aanzet tot het nemen van risico's, waaronder duurzaamheidsrisico's, die ten opzichte van het portfoliomanagementbeleid van de fondsen buitensporig zijn; en

- ons in staat stelt de belangen van de fondsen en de beleggers in de fondsen af te stemmen op de belangen van de *identified staff* en bijdraagt aan het bereiken en vasthouden van een gezonde financiële positie.

Beloningskenmerken

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

- beloning met de menselijke maat: het hoogste salaris bij de Volksbank is maximaal tien keer het gemiddelde salaris bij de bank. Ieder mens is anders en levert zijn/haar/hun bijdrage aan het bedrijfsresultaat, dat door middel van een bescheiden financieel gebaar gewaardeerd kan worden;
- financiële weerbaarheid: voor onze organisatie is het van belang dat arbeidsvoorwaarden en salarissen marktconform zijn;
- nut in plaats van rendement: niet alleen het resultaat geldt, ook goed gedrag wordt beloond; en
- duurzaamheid: een laag risicoprofiel bij beloning is belangrijk om de continuïteit van onze dienstverlening te garanderen.

Geen variabele beloning

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

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

Enige bijkomende betalingen die bij de Volksbank voor kunnen komen, maken deel uit van een algemeen, niet-discretionair, AIF- en UCITS-beheerderbreed beleid en vormen geen stimulans om risico's aan te gaan. Deze betalingen worden derhalve uitgesloten van de definitie van beloning voor toepassing van AIFMD-, UCITS- en SFDR-specifieke voorschriften voor 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 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 voor 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 2024 kende ASN Impact Investors een beloning van in totaal ruim € 4,5 miljoen toe aan zijn medewerkers. ASN Impact Investors hanteert geen variabele beloning. Het hiervoor genoemde bedrag is uitsluitend een vaste beloning. In de verslagperiode had ASN Impact Investors gemiddeld 38,1 fte's in dienst.

Beloning in euro's	Gemiddeld aantal FTE's in 2024	Vaste beloning 2024 ¹
Directie/identified staff	4,4	745.563
Medewerkers in controlefuncties	4,1	537.702
Overige medewerkers	29,6	3.258.720
Totaal	38,1	4.541.985

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

Den Haag, 16 april 2025

Directie ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V.

San Lie

Ro Dielbandhoesing

Dirk-Jan Stam





2 Verslag over het beheer van de ASN AIF-Beleggingsfondsen







2.1 ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief

Fondsprofiel

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

Beleggingsbeleid en portefeuillebeheer

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

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

Meer informatie over de onderliggende beleggingen van het ASN Microkredietfonds vindt u in paragraaf 2.7, en van de UCITS-fondsen in het jaarverslag 2024 van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V., in paragraaf 2.1, 2.2, 2.3 en 2.4 over respectievelijk het ASN Duurzaam Aandelenfonds, het ASN Duurzaam Obligatiefonds, het ASN Milieu & Waterfonds en het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds.

Rendement

Rendement in %

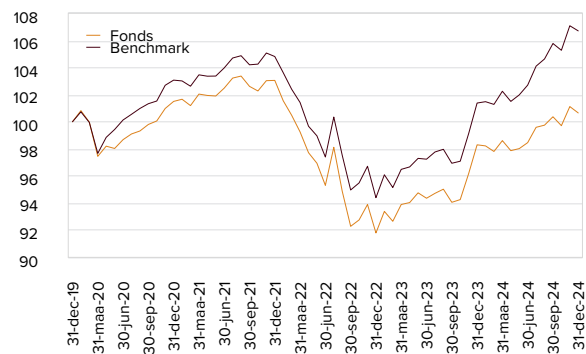
	Fonds	Benchmark
2024	2,39%	5,25%
2023	7,08%	7,39%
Laatste drie jaar (gemiddeld per jaar)	-0,78%	0,60%
Laatste vijf jaar (gemiddeld per jaar)	0,13%	1,31%
Gemiddeld per jaar sinds start (10-01-2017)	2,68%	3,58%

Het ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief behaalde over 2024 een rendement op basis van de intrinsieke waarde van 2,39% (ultimo 2023: 7,08%). Het rendement is inclusief het herbelegde dividend van € 0,40 over 2023 (over 2022: € 0,85 per aandeel). De samengestelde benchmark behaalde in dezelfde periode een rendement van 5,25% (ultimo 2023: 7,39%). Deze samengestelde benchmark is als volgt opgebouwd:

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

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

Geïndexeerd rendement over de afgelopen 5 jaar



Rendementsbijdragen

Het ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief heeft over 2024 een positief absoluut rendement behaald. Dit gold voor alle onderliggende fondsen behalve het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds. De inflatie daalde gedurende het jaar richting de doelstelling van 2% van de Europese Centrale Bank (ECB), maar dit ging minder snel dan verwacht en niet in lineaire beweging. De ECB verlaagde de beleidsrentes in 2024 in lijn met de verwachtingen, maar de Amerikaanse Federal Reserve was terughoudender. Dit komt door de per regio flink uiteenlopende macro-economische omstandigheden. Waar de Amerikaanse economie goed standhoudt en groei laat zien, heeft de Europese economie het zwaar. De obligatiekoersen stegen als gevolg van de verlaagde beleidsrentes, die ervoor zorgden dat ook de markrentes daalden.

De verschillen per regio waren ook terug te zien op de aandelenmarkten. Waar vooral grote Amerikaanse technologiebedrijven flinke koerswinsten lieten zien en de beurzen in die regio tot recordhoogtes stegen, lieten kleinere en vooral Europese bedrijven rendementen zien die meer pasten bij het zwakke economische klimaat in Europa. Daarnaast stonden de koersen van bedrijven die actief zijn in de energietransitie onder druk. Een oorzaak was de overwinning van rechtse partijen in de Verenigde Staten en Europa, die naar verwachting zal leiden tot een slechter klimaatbeleid.

Het fonds bleef in 2024 achter bij de benchmark, vooral door het mindere rendement van het ASN Duurzaam Aandelenfonds en het ASN Microkredietfonds. De underperformance van het ASN Duurzaam Aandelenfonds ten opzichte van de benchmark was vooral te wijten aan onze beleggingen in de Verenigde Staten. Wij beleggen er relatief weinig, omdat minder bedrijven er voldoen aan onze duurzame eisen. Deze onderweging was nadelig voor het relatieve rendement. Daarnaast was er sprake van een negatief selectie-effect; in 2024 presteerden vooral bedrijven buiten ons duurzame beleggingsuniversum zeer goed. Ten slotte waren de valutabewegingen negatief. De stijging van de Amerikaanse dollar tegenover de euro was nadelig voor ons ten opzichte van de benchmark. Ook het ASN Microkredietfonds bleef achter bij de vergelijkingsmaatstaf die wij gebruiken binnen de mixfondsen. De hoge inflatie van de laatste jaren heeft geleid tot hogere rentes. Daarmee zijn ook de rentes die microkredietinstellingen (MFI's) betalen voor nieuwe leningen hoger dan enkele jaren geleden. Deze hogere renteopbrengsten werden echter gedrukt doordat de waarderingen van een deel van de leningen en aandelenbelangen daalden. Ook de kosten om valutarisco's af te dekken drukten het fondsresultaat. De overige fondsen presteerden in 2024 eveneens minder dan hun respectievelijke benchmarks.

Onderstaande tabel laat zien waaraan de resultaten kunnen worden toegeschreven.

Performance-attributie	T.o.v. benchmark	Absolute performance
Totaal ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief	-2,86%	2,39%
ASN Duurzaam Aandelenfonds	-1,31%	0,68%
ASN Microkredietpool	-0,92%	0,10%
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds	-0,17%	-0,11%
ASN Milieu & Waterfonds	-0,18%	0,03%
ASN Duurzaam Obligatiefonds	-0,20%	1,66%
<i>Nauwkeurigheid¹</i>	<i>-0,08%</i>	<i>0,03%</i>

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

Kerncijfers ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief

Kerncijfers in euro's

Koers 31 december 2024	50,41
Koers 31 december 2023	49,73
Hoogste koers in 12 maanden	50,84
Laagste koers in 12 maanden	49,17
Intrinsieke waarde per aandeel 31 december 2024 ¹	50,41
Dividend over het boekjaar 2023	0,40

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

Fondsomvang

	31-12-2024	31-12-2023
Fondsomvang in duizenden euro's	42.659	45.144
Aantal uitstaande aandelen	848.214	910.515

Duurzaamheid

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

Drie duurzame doelstellingen

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



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



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



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

Het ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief is een artikel 9 product in de betekenis van de SFDR. Een artikel 9 product is een beleggingsproduct dat zich specifiek richt op het behalen van een of meerdere duurzaamheidsdoelen.

Voor een inhoudelijke toelichting op de doelstellingen verwijzen wij u naar het verslag over het beheer van de onderliggende fondsen.

De SFDR-wetgeving schrijft voor dat ASN Impact Investors inzicht geeft in de voortgang die ze maakt bij het behalen van de duurzaamheidsdoelen. Wij rapporteren de voortgang in de verplichte annex V die aan dit jaarverslag is toegevoegd. Daarin geven wij cijfermatig inzicht in de uitkomsten en voortgang. ASN Impact Investors monitort de voortgang van deze doelstellingen in haar Impactcommissie. Deze commissie bespreekt voorstellen en scenarioanalyses die bijdragen aan het behalen van de duurzame doelstellingen.

Sustainable Development Goals (SDG's)

De ASN Beleggingsfondsen dragen met hun beleggingsbeleid bij aan de Sustainable Development Goals (SDG's) die de Verenigde Naties hebben geformuleerd. In hoofdstuk 1.8 leggen we de relatie uit tussen ons duurzaamheidsbeleid en de SDG's. Via de beleggingen draagt ook het ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief bij aan deze SDG's. U vindt meer informatie over de SDG's in het jaarverslag van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V., in het verslag over het beheer van het ASN Duurzaam Aandelenfonds, het ASN Duurzaam Obligatiefonds, het ASN Milieu & Waterfonds en het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds. Informatie over het ASN Microkredietfonds vindt u in hoofdstuk 2.7 van dit verslag. De beleggingen in deze fondsen komen overeen met de beleggingen in het ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief. In hoofdstuk 1.9 *Risicobeheer* ziet u in welke fondsen en pool het ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief belegt en voor welk percentage.

Risicobeheer

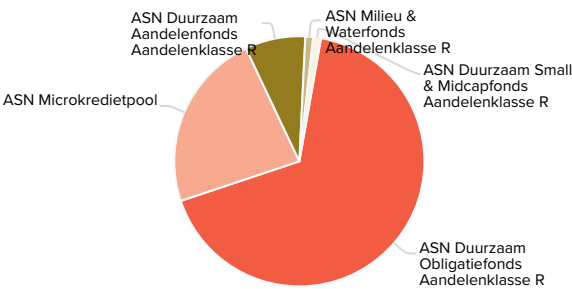
Beleggen in het ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief brengt risico's met zich mee. De informatie over het risicobeheer van de beleggingen vindt u in het jaarverslag 2024 van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V., in paragraaf 2.1, 2.2, 2.3 en 2.4 over respectievelijk het ASN Duurzaam Aandelenfonds, het ASN Duurzaam Obligatiefonds, het ASN Milieu & Waterfonds en het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds en in paragraaf 2.7 van dit verslag over het ASN Microkredietfonds. De beleggingen in deze fondsen komen overeen met de beleggingen in het ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief.

De volatiliteit van het fonds wordt uitgedrukt in de standaarddeviatie. Deze wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van de beschikbare maandrendementen over drie jaar. Per 31 december 2024 was de standaarddeviatie 3,29% (ultimo 2023: 3,17%).



Samenstelling beleggingsportefeuille per 31-12-2024

ASN Duurzaam Obligatiefonds Aandelenklasse R	67,1%
ASN Microkredietpool	23,1%
ASN Duurzaam Aandelenfonds Aandelenklasse R	7,8%
ASN Milieu & Waterfonds Aandelenklasse R	1,0%
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds Aandelenklasse R	1,0%



2.2 ASN Duurzaam Mixfonds Defensief

Fondsprofiel

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

Beleggingsbeleid en portefeuillebeheer

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

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

Meer informatie over de onderliggende beleggingen van het ASN Microkredietfonds vindt u in paragraaf 2.7, en van de UCITS-fondsen in het jaarverslag 2024 van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. paragraaf 2.1, 2.2, 2.3 en 2.4. over respectievelijk het ASN Duurzaam Aandelenfonds, het ASN Duurzaam Obligatiefonds, het ASN Milieu & Waterfonds en het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds.

Rendement

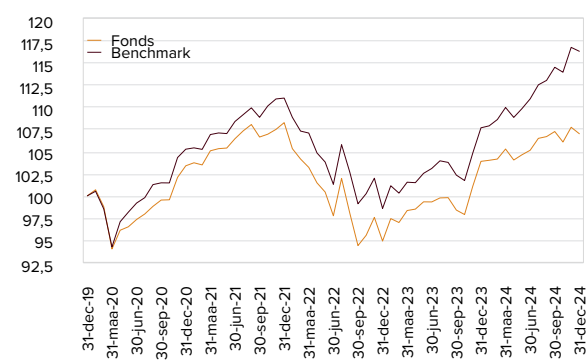
Rendement in %

	Fonds	Benchmark
2024	2,99%	8,01%
2023	9,46%	9,22%
Laatste drie jaar (gemiddeld per jaar)	-0,39%	1,56%
Laatste vijf jaar (gemiddeld per jaar)	1,36%	3,06%
Gemiddeld per jaar sinds start (10-01-2017)	4,10%	5,08%

Het ASN Duurzaam Mixfonds Defensief behaalde over 2024 een rendement op basis van de intrinsieke waarde van 2,99% (ultimo 2023: 9,46%). Het rendement is inclusief het herbelegde dividend van € 0,60 over 2023 (over 2022 : € 0,95 per aandeel). De samengestelde benchmark behaalde in dezelfde periode een rendement van 8,01% (ultimo 2023: 9,22%). Deze samengestelde benchmark is als volgt opgebouwd:



Geïndexeerd rendement over de afgelopen 5 jaar



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

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

Rendementsbijdragen

Het ASN Duurzaam Mixfonds Defensief heeft over 2024 een positief absoluut rendement behaald. Dit gold voor alle onderliggende fondsen behalve het ASN Duurzaam Small & Midcapfondsen. De inflatie daalde gedurende het jaar richting de doelstelling van 2% van de Europese Centrale Bank (ECB), maar dit ging minder snel dan verwacht en niet in lineaire beweging. De ECB verlaagde de beleidsrentes in 2024 in lijn met de verwachtingen, maar de Amerikaanse Federal Reserve was terughoudender. Dit komt door de per regio flink uiteenlopende macro-economische omstandigheden. Waar de Amerikaanse economie goed standhoudt en groei laat zien, heeft de Europese economie het zwaar. De obligatiekoersen stegen als gevolg van de verlaagde beleidsrentes, die ervoor zorgden dat ook de marktrenten daalden.

De verschillen per regio waren ook terug te zien op de aandelenmarkten. Waar vooral grote Amerikaanse technologiebedrijven flinke koerswinsten lieten zien en de beurzen in die regio tot recordhoogtes stegen, lieten kleinere en vooral Europese bedrijven rendementen zien die meer pasten bij het zwakke economische klimaat in Europa. Daarnaast stonden de koersen van bedrijven die actief zijn in de energietransitie onder druk. Een oorzaak was de overwinning van rechtse partijen in de Verenigde Staten en Europa, die naar verwachting zal leiden tot een slechter klimaatbeleid.

Het fonds bleef in 2024 achter bij de benchmark, vooral door het mindere rendement van het ASN Duurzaam Aandelenfonds en het ASN Microkredietfonds. De underperformance van het ASN Duurzaam Aandelenfonds ten opzichte van de benchmark was vooral te wijten aan onze beleggingen in de Verenigde Staten. Wij beleggen er relatief weinig, omdat minder bedrijven er voldoen aan onze duurzame eisen. Deze onderweging was nadelig voor het relatieve rendement. Daarnaast was er sprake van een negatief selectie-effect; in 2024 presteerden vooral bedrijven buiten ons duurzame beleggingsuniversum zeer goed. Ten slotte waren de valutabewegingen negatief. De stijging van de Amerikaanse dollar tegenover de euro was nadelig voor ons ten opzichte van de benchmark. Ook het ASN Microkredietfonds bleef achter bij de vergelijkingsmaatstaf die wij gebruiken binnen de mixfondsen. De hoge inflatie van de laatste jaren heeft geleid tot hogere rentes. Daarmee zijn ook de rentes die microkredietinstellingen (MFI's) betalen voor nieuwe leningen hoger dan enkele jaren geleden. Deze hogere renteopbrengsten werden echter gedrukt doordat de waarderingen van een deel van de leningen en aandelenbelangen daalden. Ook de kosten om valutarisico's af te dekken drukten het fondsresultaat. De overige fondsen presteerden in 2024 eveneens minder dan hun respectievelijke benchmarks.

Onderstaande tabel laat zien waaraan de resultaten kunnen worden toegeschreven.



Performance-attributie	T.o.v. benchmark	Absolute performance
Totaal ASN Duurzaam Mixfonds Defensief	-5,02%	2,99%
ASN Duurzaam Aandelenfonds	-3,11%	1,60%
ASN Microkredietpool	-0,76%	0,08%
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds	-0,33%	-0,22%
ASN Milieu & Waterfonds	-0,73%	0,11%
ASN Duurzaam Obligatiefonds	-0,17%	1,39%
Nauwkeurigheid ¹	0,08%	0,03%

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

Kerncijfers ASN Duurzaam Mixfonds Defensief

Kerncijfers in euro's

Koers 31 december 2024	55,75
Koers 31 december 2023	54,83
Hoogste koers in 12 maanden	56,46
Laagste koers in 12 maanden	54,19
Intrinsieke waarde per aandeel 31 december 2024 ¹	55,78
Dividend over het boekjaar 2023	0,60

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

Fondsomvang

	31-12-2024	31-12-2023
Fondsomvang in duizenden euro's	102.781	106.016
Aantal uitstaande aandelen	1.846.374	1.938.245

Duurzaamheid

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

Twee duurzame doelstellingen

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



1.

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



2.

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

Het ASN Duurzaam Mixfonds Defensief is een artikel 9 product in de betekenis van de SFDR. Een artikel 9 product is een beleggingsproduct dat zich specifiek richt op het behalen van een of meerdere duurzaamheidsdoelen.

Voor een inhoudelijke toelichting op de doelstellingen verwijzen wij u naar het verslag over het beheer van de onderliggende fondsen.

De SFDR-wetgeving schrijft voor dat ASN Impact Investors inzicht geeft in de voortgang die ze maakt bij het behalen van de duurzaamheidsdoelen. Wij rapporteren de voortgang in de verplichte annex V die aan dit jaarverslag is toegevoegd. Daarin geven wij cijfermatig inzicht in de uitkomsten en voortgang. ASN Impact Investors monitort de voortgang van deze doelstellingen in haar Impactcommissie. Deze commissie bespreekt voorstellen en scenarioanalyses die bijdragen aan het behalen van de duurzame doelstellingen.

Sustainable Development Goals (SDG's)

De ASN Beleggingsfondsen dragen met hun beleggingsbeleid bij aan de Sustainable Development Goals (SDG's) die de Verenigde Naties hebben geformuleerd. In hoofdstuk 1.8 leggen we de relatie uit tussen ons duurzaamheidsbeleid en de SDG's. Via de beleggingen draagt ook het ASN Duurzaam Mixfonds Defensief bij aan deze SDG's. U vindt meer informatie over de SDG's in het jaarverslag van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V., in het verslag over het beheer van het ASN Duurzaam Aandelenfonds, het ASN Duurzaam Obligatiefonds, het ASN Milieu & Waterfonds en het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds. Informatie over het ASN Microkredietfonds vindt u in hoofdstuk 2.7 van dit verslag. In hoofdstuk 1.9 *Risicobeheer* ziet u in welke fondsen en pool het ASN Duurzaam Mixfonds Defensief belegt en voor welk percentage.

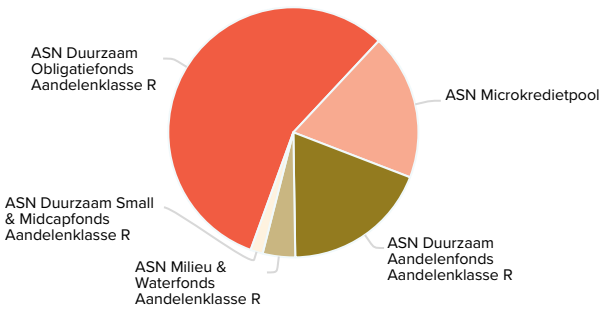
Risicobeheer

Beleggen in het ASN Duurzaam Mixfonds Defensief brengt risico's met zich mee. De informatie over het risicobeheer van de beleggingen vindt u in het jaarverslag 2024 van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V., in paragraaf 2.1, 2.2, 2.3 en 2.4 over respectievelijk het ASN Duurzaam Aandelenfonds, het ASN Duurzaam Obligatiefonds, het ASN Milieu & Waterfonds en het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds, en in paragraaf 2.7 van dit verslag over het ASN Microkredietfonds. De beleggingen in deze fondsen komen overeen met de beleggingen in het ASN Duurzaam Mixfonds Defensief.

De volatiliteit van het fonds wordt uitgedrukt in de standaarddeviatie. Deze wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van de beschikbare maandrendementen over drie jaar. Per 31 december 2024 was de standaarddeviatie 4,75% (ultimo 2023: 4,57%).

Samenstelling beleggingsportefeuille per 31-12-2024

ASN Duurzaam Obligatiefonds	
Aandelenklasse R	56,4%
ASN Microkredietpool	18,9%
ASN Duurzaam Aandelenfonds	
Aandelenklasse R	18,9%
ASN Milieu & Waterfonds Aandelenklasse R	4,2%
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds	
Aandelenklasse R	1,6%





2.3 **ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal**

Fondsprofiel

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

Beleggingsbeleid en portefeuillebeheer

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

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

Meer informatie over de onderliggende beleggingen van het ASN Microkredietfonds vindt u in paragraaf 2.7, en van de UCITS-fondsen in het jaarverslag 2024 van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V., in paragraaf 2.1, 2.2, 2.3 en 2.4 over respectievelijk het ASN Duurzaam Aandelenfonds, het ASN Duurzaam Obligatiefonds, het ASN Milieu & Waterfonds en het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds.

Rendement

Rendement in %

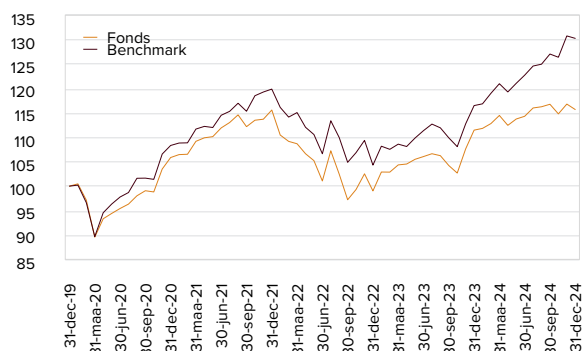
	<i>Fonds</i>	<i>Benchmark</i>
2024	3,78%	11,83%
2023	12,58%	11,69%
Laatste drie jaar (gemiddeld per jaar)	0,03%	2,81%
Laatste vijf jaar (gemiddeld per jaar)	2,96%	5,43%
Gemiddeld per jaar sinds start (10-01-2017)	5,98%	7,01%

Het ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal behaalde over 2024 een rendement op basis van de intrinsieke waarde van 3,78% (ultimo 2023: 12,58%). Het rendement is inclusief het herbelegde dividend van € 0,80 over 2023 (over 2022: € 1,00 per aandeel). De samengestelde benchmark behaalde in dezelfde periode een rendement van 11,83% (ultimo 2023: 11,69%). Deze samengestelde benchmark is als volgt opgebouwd:

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

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

Geïndexeerd rendement over de afgelopen 5 jaar



Rendementsbijdragen

Het ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal heeft over 2024 een positief absoluut rendement behaald. Dit gold voor alle onderliggende fondsen behalve het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds. De inflatie daalde gedurende het jaar richting de doelstelling van 2% van de Europese Centrale Bank (ECB), maar dit ging minder snel dan verwacht en niet in lineaire beweging. De ECB verlaagde de beleidsrentes in 2024 in lijn met de verwachtingen, maar de Amerikaanse Federal Reserve was terughoudender. Dit komt door de per regio flink uiteenlopende macro-economische omstandigheden. Waar de Amerikaanse economie goed standhoudt en groei laat zien, heeft de Europese economie het zwaar. De obligatiekoersen stegen als gevolg van de verlaagde beleidsrentes, die ervoor zorgden dat ook de markrentes daalden.

De verschillen per regio waren ook terug te zien op de aandelenmarkten. Waar vooral grote Amerikaanse technologiebedrijven flinke koerswinsten lieten zien en de beurzen in die regio tot recordhoogtes stegen, lieten kleinere en vooral Europese bedrijven rendementen zien die meer pasten bij het zwakke economische klimaat in Europa. Daarnaast stonden de koersen van bedrijven die actief zijn in de energietransitie onder druk. Een oorzaak was de overwinning van rechtse partijen in de Verenigde Staten en Europa, die naar verwachting zal leiden tot een slechter klimaatbeleid.

Het fonds bleef in 2024 achter bij de benchmark, vooral door het mindere rendement van het ASN Duurzaam Aandelenfonds en het ASN Milieu & Waterfonds. De underperformance van het ASN Duurzaam Aandelenfonds ten opzichte van de benchmark was vooral te wijten aan onze beleggingen in de Verenigde Staten. Wij beleggen er relatief weinig, omdat minder bedrijven er voldoen aan onze duurzame eisen. Deze onderweging was nadelig voor het relatieve rendement. Daarnaast was er sprake van een negatief selectie-effect; in 2024 presteerden vooral bedrijven buiten ons duurzame beleggingsuniversum zeer goed. Ten slotte waren de valutabewegingen negatief. De stijging van de Amerikaanse dollar tegenover de euro was nadelig voor ons ten opzichte van de benchmark. Het ASN Milieu & Waterfonds bleef om twee redenen achter bij de benchmark. Allereerst vanwege de overweging ten opzichte van de benchmark in de waterinfrastructuur- en technologiesector. De waternutsbedrijven zijn vrij defensief en lieten daarom minder grote koersstijgingen zien dan (Amerikaanse) technologiebedrijven. Daarnaast beslaan een paar bedrijven een groot deel van de benchmark, zoals Tesla en Taiwan Semiconductor Manufacturing Company. Deze bedrijven zijn om duurzaamheidsredenen uitgesloten van ons universum, maar behaalden in 2024 zeer hoge rendementen. De overige fondsen presteerden in 2024 eveneens minder dan hun respectievelijke benchmarks.

Onderstaande tabel laat zien waaraan de resultaten kunnen worden toegeschreven.

Performance-attributie	T.o.v. benchmark	Absolute performance
Totaal ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal	-8,04%	3,78%
ASN Duurzaam Aandelenfondsen	-5,41%	2,79%
ASN Microkredietpool	-0,56%	0,06%
ASN Duurzaam Small & Midcapfondsen	-0,50%	-0,33%
ASN Milieu & Waterfondsen	-1,64%	0,24%
ASN Duurzaam Obligatiefondsen	-0,12%	1,02%
<i>Nauwkeurigheid¹</i>	<i>0,19%</i>	<i>0,00%</i>

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

Kerncijfers ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal

Kerncijfers in euro's

Koers 31 december 2024	62,86
Koers 31 december 2023	61,45
Hoogste koers in 12 maanden	64,04
Laagste koers in 12 maanden	60,56
Intrinsieke waarde per aandeel 31 december 2024 ¹	62,92
Dividend over het boekjaar 2023	0,80

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

Fondsomvang

	31-12-2024	31-12-2023
Fondsomvang in duizenden euro's	699.772	704.440
Aantal uitstaande aandelen	11.138.307	11.479.963

Duurzaamheid

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

Twee duurzame doelstellingen

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



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



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

Het ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal is een artikel 9 product in de betekenis van de SFDR. Een artikel 9 product is een beleggingsproduct dat zich specifiek richt op het behalen van een of meerdere duurzaamheidsdoelen.

Voor een inhoudelijke toelichting op de doelstellingen verwijzen wij u naar het verslag over het beheer van de onderliggende fondsen.

De SFDR-wetgeving schrijft voor dat ASN Impact Investors inzicht geeft in de voortgang die ze maakt bij het behalen van de duurzaamheidsdoelen. Wij rapporteren de voortgang in de verplichte annex V die aan dit jaarverslag is toegevoegd. Daarin geven wij cijfermatig inzicht in de uitkomsten en voortgang. ASN Impact Investors monitort de voortgang van deze doelstellingen in haar Impactcommissie. Deze commissie bespreekt voorstellen en scenarioanalyses die bijdragen aan het behalen van de duurzame doelstellingen.

Sustainable Development Goals (SDG's)

De ASN Beleggingsfondsen dragen met hun beleggingsbeleid bij aan de Sustainable Development Goals (SDG's) die de Verenigde Naties hebben geformuleerd. In hoofdstuk 1.8 leggen we de relatie uit tussen ons duurzaamheidsbeleid en de SDG's. Via de beleggingen draagt ook het ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal bij aan deze SDG's. U vindt meer informatie over de SDG's in het jaarverslag van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V., in het verslag over het beheer van het ASN Duurzaam Aandelenfonds, het ASN Duurzaam Obligatiefonds, het ASN Milieu & Waterfonds en het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds. Informatie over het ASN Microkredietfonds vindt u in hoofdstuk 2.7 van dit verslag. In hoofdstuk 1.9 *Risicobeheer* ziet u in welke fondsen en pool het ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal belegt en voor welk percentage.

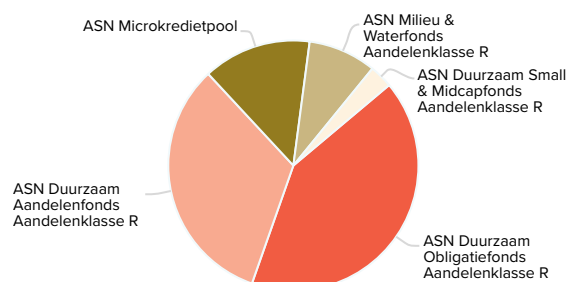
Risicobeheer

Beleggen in het ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal brengt risico's met zich mee. De informatie over het risicobeheer van de beleggingen vindt u in het jaarverslag 2024 van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V., in paragraaf 2.1, 2.2, 2.3 en 2.4 over respectievelijk het ASN Duurzaam Aandelenfonds, het ASN Duurzaam Obligatiefonds, het ASN Milieu & Waterfonds en het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds, en in paragraaf 2.7 van dit verslag over het ASN Microkredietfonds. De beleggingen in deze fondsen komen overeen met de beleggingen in het ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal.

De volatiliteit van het fonds wordt uitgedrukt in de standaarddeviatie. Deze wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van de beschikbare maandrendementen over drie jaar. Per 31 december 2024 was de standaarddeviatie 7,30% (ultimo 2023: 7,06%).

Samenstelling beleggingsportefeuille per 31-12-2024

ASN Duurzaam Obligatiefonds Aandelenklasse R	41,5%
ASN Duurzaam Aandelenfonds Aandelenklasse R	32,7%
ASN Microkredietpool	14,0%
ASN Milieu & Waterfonds Aandelenklasse R	8,8%
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds Aandelenklasse R	3,0%





2.4 ASN Duurzaam Mixfonds Offensief

Fondsprofiel

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

Beleggingsbeleid en portefeuillebeheer

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

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

Meer informatie over onderliggende beleggingen van het ASN Microkredietfonds vindt u in paragraaf 2.7, en van de UCITS-fondsen in het jaarverslag 2024 van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V., in paragraaf 2.1, 2.2, 2.3 en 2.4 over respectievelijk het ASN Duurzaam Aandelenfonds, het ASN Duurzaam Obligatiefonds, het ASN Milieu & Waterfonds en het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds.

Rendement

Rendement in %

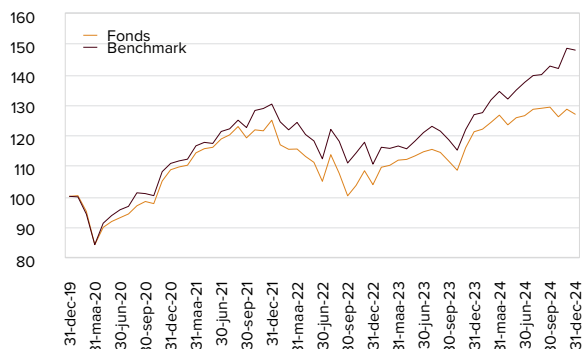
	Fonds	Benchmark
2024	4,74%	16,69%
2023	16,70%	14,67%
Laatste drie jaar (gemiddeld per jaar)	0,52%	4,34%
Laatste vijf jaar (gemiddeld per jaar)	4,88%	8,15%
Gemiddeld per jaar sinds start (10-01-2017)	8,33%	9,36%

Het ASN Duurzaam Mixfonds Offensief behaalde over 2024 een rendement op basis van de intrinsieke waarde van 4,74% (ultimo 2023: 16,70%). Het rendement is inclusief het herbelegde dividend van € 1,00 over 2023 (over 2022: € 1,15 per aandeel). De samengestelde benchmark behaalde in dezelfde periode een rendement van 16,69% (ultimo 2023: 14,67%). Deze samengestelde benchmark is als volgt opgebouwd:

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

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

Geïndexeerd rendement over de afgelopen 5 jaar



Rendementsbijdragen

Het ASN Duurzaam Mixfonds Offensief heeft over 2024 een positief absoluut rendement behaald. Dit gold voor alle onderliggende fondsen behalve het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds. De inflatie daalde gedurende het jaar richting de doelstelling van 2% van de Europese Centrale Bank (ECB), maar dit ging minder snel dan verwacht en niet in lineaire beweging. De ECB verlaagde de beleidsrentes in 2024 in lijn met de verwachtingen, maar de Amerikaanse Federal Reserve was terughoudender. Dit komt door de per regio flink uiteenlopende macro-economische omstandigheden. Waar de Amerikaanse economie goed standhoudt en groei laat zien, heeft de Europese economie het zwaar. De obligatiekoersen stegen als gevolg van de verlaagde beleidsrentes, die ervoor zorgden dat ook de markrentes daalden.

De verschillen per regio waren ook terug te zien op de aandelenmarkten. Waar vooral grote Amerikaanse technologiebedrijven flinke koerswinsten lieten zien en de beurzen in die regio tot recordhoogtes stegen, lieten kleinere en vooral Europese bedrijven rendementen zien die meer pasten bij het zwakke economische klimaat in Europa. Daarnaast stonden de koersen van bedrijven die actief zijn in de energietransitie onder druk. Een oorzaak was de overwinning van rechtse partijen in de Verenigde Staten en Europa, die naar verwachting zal leiden tot een slechter klimaatbeleid.

Het fonds bleef in 2024 achter bij de benchmark, vooral door het mindere rendement van het ASN Duurzaam Aandelenfonds en het ASN Milieu & Waterfonds. De underperformance van het ASN Duurzaam Aandelenfonds ten opzichte van de benchmark was vooral te wijten aan onze beleggingen in de Verenigde Staten. Wij beleggen er relatief weinig, omdat minder bedrijven er voldoen aan onze duurzame eisen. Deze onderweging was nadelig voor het relatieve rendement. Daarnaast was er sprake van een negatief selectie-effect; in 2024 presteerden vooral bedrijven buiten ons duurzame beleggingsuniversum zeer goed. Ten slotte waren de valutabewegingen negatief. De stijging van de Amerikaanse dollar tegenover de euro was nadelig voor ons ten opzichte van de benchmark. Het ASN Milieu & Waterfonds bleef om twee redenen achter bij de benchmark. Allereerst vanwege de overweging ten opzichte van de benchmark in de waterinfrastructuur- en technologiesector. De waternutsbedrijven zijn vrij defensief en lieten daarom minder grote koersstijgingen zien dan (Amerikaanse) technologiebedrijven. Daarnaast beslaan een paar bedrijven een groot deel van de benchmark, zoals Tesla en Taiwan Semiconductor Manufacturing Company. Deze bedrijven zijn om duurzaamheidsredenen uitgesloten van ons universum, maar behaalden in 2024 zeer hoge rendementen. De overige fondsen presteerden in 2024 eveneens minder dan hun respectievelijke benchmarks.

Onderstaande tabel laat zien waaraan de resultaten kunnen worden toegeschreven.

Performance-attributie	T.o.v. benchmark	Absolute performance
Totaal ASN Duurzaam Mixfonds Offensief	-11,95%	4,74%
ASN Duurzaam Aandelenfonds	-8,52%	4,39%
ASN Microkredietpool	-0,32%	0,04%
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds	-0,84%	-0,55%
ASN Milieu & Waterfonds	-2,36%	0,35%
ASN Duurzaam Obligatiefonds	-0,07%	0,54%
<i>Nauwkeurigheid¹</i>	<i>0,16%</i>	<i>-0,03%</i>

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

Kerncijfers ASN Duurzaam Mixfonds Offensief

Kerncijfers in euro's

Koers 31 december 2024	73,88
Koers 31 december 2023	71,59
Hoogste koers in 12 maanden	75,82
Laagste koers in 12 maanden	70,25
Intrinsieke waarde per aandeel 31 december 2024 ¹	73,99
Dividend over het boekjaar 2023	1,00

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

Fondsomvang

	31-12-2024	31-12-2023
Fondsomvang in duizenden euro's	357.112	313.785
Aantal uitstaande aandelen	4.830.697	4.384.469

Duurzaamheid

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

Twee duurzame doelstellingen

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



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



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

Het ASN Duurzaam Mixfonds Offensief is een artikel 9 product in de betekenis van de SFDR. Een artikel 9 product is een beleggingsproduct dat zich specifiek richt op het behalen van een of meerdere duurzaamheidsdoelen.

Voor een inhoudelijke toelichting op de doelstellingen verwijzen wij u naar het verslag over het beheer van de onderliggende fondsen.

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

Sustainable Development Goals (SDG's)

De ASN Beleggingsfondsen dragen met hun beleggingsbeleid bij aan de Sustainable Development Goals (SDG's) die de Verenigde Naties hebben geformuleerd. In hoofdstuk 1.8 leggen we de relatie uit tussen ons duurzaamheidsbeleid en de SDG's. Via de beleggingen draagt ook het ASN Duurzaam Mixfonds Offensief bij aan deze SDG's. U vindt meer informatie over de SDG's in het jaarverslag van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V., in het verslag over het beheer van het ASN Duurzaam Aandelenfonds, het ASN Duurzaam Obligatiefonds, het ASN Milieu & Waterfonds en het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds. Informatie over het ASN Microkredietfonds vindt u in hoofdstuk 2.7 van dit verslag. In het hoofdstuk 1.9 *Risicobeheer* ziet u in welke fondsen en pool het ASN Duurzaam Mixfonds Offensief belegt en voor welk percentage.

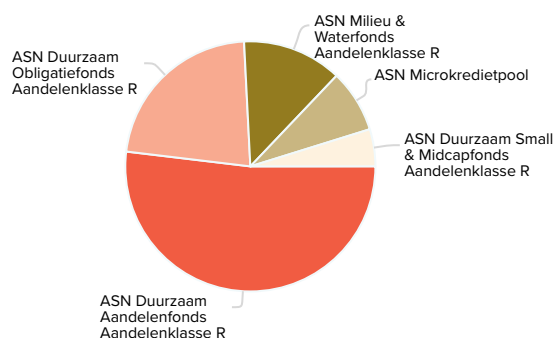
Risicobeheer

Beleggen in het ASN Duurzaam Mixfonds Offensief brengt risico's met zich mee. De informatie over het risicobeheer van de beleggingen vindt u in het jaarverslag 2024 van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V., in paragraaf 2.1, 2.2, 2.3 en 2.4 over respectievelijk het ASN Duurzaam Aandelenfonds, het ASN Duurzaam Obligatiefonds, het ASN Milieu & Waterfonds en het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds, en in paragraaf 2.7 van dit verslag over het ASN Microkredietfonds. De beleggingen in deze fondsen komen overeen met de beleggingen in het ASN Duurzaam Mixfonds Offensief.

De volatiliteit van het fonds wordt uitgedrukt in de standaarddeviatie. Deze wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van de beschikbare maandrendementen over drie jaar. Per 31 december 2024 was de standaarddeviatie 10,85% (ultimo 2023: 10,32%).

Samenstelling beleggingsportefeuille per 31-12-2024

ASN Duurzaam Aandelenfonds Aandelenklasse R	51,9%
ASN Duurzaam Obligatiefonds Aandelenklasse R	22,3%
ASN Milieu & Waterfonds Aandelenklasse R	12,9%
ASN Microkredietpool	8,1%
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds Aandelenklasse R	4,8%





2.5 ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief

Fondsprofiel

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

Beleggingsbeleid en portefeuillebeheer

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

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

Meer informatie over de onderliggende beleggingen van het ASN Microkredietfonds vindt u in paragraaf 2.7, en van de UCITS-fondsen in het jaarverslag 2024 van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V., in paragraaf 2.1, 2.2, 2.3 en 2.4 over respectievelijk het ASN Duurzaam Aandelenfonds, het ASN Duurzaam Obligatiefonds, het ASN Milieu & Waterfonds en het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds.

Rendement

Rendement in %

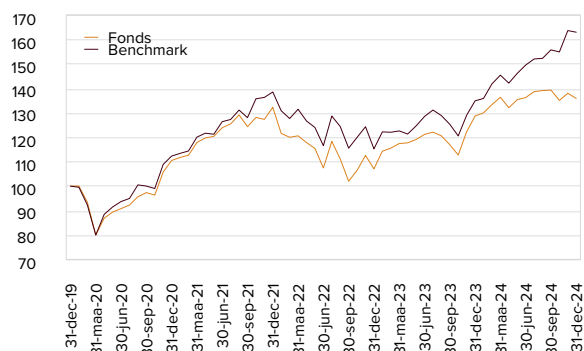
	Fonds	Benchmark
2024	5,59%	20,83%
2023	20,20%	17,06%
Laatste drie jaar (gemiddeld per jaar)	0,91%	5,58%
Laatste vijf jaar (gemiddeld per jaar)	6,33%	10,27%
Gemiddeld per jaar sinds start (10-01-2017)	10,14%	11,12%

Het ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief behaalde over 2024 een rendement op basis van de intrinsieke waarde van 5,59% (ultimo 2023: 20,20%). Het rendement is inclusief het herbelegde dividend van € 1,30 over 2023 (over 2022: € 1,25 per aandeel). De samengestelde benchmark behaalde in dezelfde periode een rendement van 20,83% (ultimo 2023: 17,06%). Deze samengestelde benchmark is als volgt opgebouwd:

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

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

Geïndexeerd rendement over de afgelopen 5 jaar



Rendementsbijdragen

Het ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief heeft over 2024 een positief absoluut rendement behaald. Dit gold voor alle onderliggende fondsen behalve het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds. De inflatie daalde gedurende het jaar richting de doelstelling van 2% van de Europese Centrale Bank (ECB), maar dit ging minder snel dan verwacht en niet in lineaire beweging. De ECB verlaagde de beleidsrentes in 2024 in lijn met de verwachtingen, maar de Amerikaanse Federal Reserve was terughoudender. Dit komt door de per regio flink uiteenlopende macro-economische omstandigheden. Waar de Amerikaanse economie goed standhoudt en groei laat zien, heeft de Europese economie het zwaar. De obligatiekoersen stegen als gevolg van de verlaagde beleidsrentes, die ervoor zorgden dat ook de markrentes daalden.

De verschillen per regio waren ook terug te zien op de aandelenmarkten. Waar vooral grote Amerikaanse technologiebedrijven flinke koerswinsten lieten zien en de beurzen in die regio tot recordhoogtes stegen, lieten kleinere en vooral Europese bedrijven rendementen zien die meer pasten bij het zwakke economische klimaat in Europa. Daarnaast stonden de koersen van bedrijven die actief zijn in de energietransitie onder druk. Een oorzaak was de overwinning van rechtse partijen in de Verenigde Staten en Europa, die naar verwachting zal leiden tot een slechter klimaatbeleid.

Het fonds bleef in 2024 achter bij de benchmark, vooral door het mindere rendement van het ASN Duurzaam Aandelenfonds en het ASN Milieu & Waterfonds. De underperformance van het ASN Duurzaam Aandelenfonds ten opzichte van de benchmark was vooral te wijten aan onze beleggingen in de Verenigde Staten. Wij beleggen er relatief weinig, omdat minder bedrijven er voldoen aan onze duurzame eisen. Deze onderweging was nadelig voor het relatieve rendement. Daarnaast was er sprake van een negatief selectie-effect; in 2024 presteerden vooral bedrijven buiten ons duurzame beleggingsuniversum zeer goed. Ten slotte waren de valutabewegingen negatief. De stijging van de Amerikaanse dollar tegenover de euro was nadelig voor ons ten opzichte van de benchmark. Het ASN Milieu & Waterfonds bleef om twee redenen achter bij de benchmark. Allereerst vanwege de overweging ten opzichte van de benchmark in de waterinfrastructuur- en technologiesector. De waternutsbedrijven zijn vrij defensief en lieten daarom minder grote koersstijgingen zien dan (Amerikaanse) technologiebedrijven. Daarnaast beslaan een paar bedrijven een groot deel van de benchmark, zoals Tesla en Taiwan Semiconductor Manufacturing Company. Deze bedrijven zijn om duurzaamheidsredenen uitgesloten van ons universum, maar behaalden in 2024 zeer hoge rendementen. De overige fondsen presteerden in 2024 eveneens minder dan hun respectievelijke benchmarks.

Onderstaande tabel laat zien waaraan de resultaten kunnen worden toegeschreven.

Performance-attributie	T.o.v. benchmark	Absolute performance
Totaal ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief	-15,24%	5,59%
ASN Duurzaam Aandelenfonds	-11,15%	5,74%
ASN Microkredietpool	-0,12%	0,01%
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds	-1,00%	-0,66%
ASN Milieu & Waterfonds	-2,91%	0,43%
ASN Duurzaam Obligatiefonds	-0,02%	0,17%
Nauwkeurigheid ¹	-0,04%	-0,10%

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

Kerncijfers ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief

Kerncijfers in euro's

Koers 31 december 2024	82,41
Koers 31 december 2023	79,36
Hoogste koers in 12 maanden	85,34
Laagste koers in 12 maanden	77,60
Intrinsieke waarde per aandeel 31 december 2024 ¹	82,56
Dividend over het boekjaar 2023	1,30

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

Fondsomvang

	31-12-2024	31-12-2023
Fondsomvang in duizenden euro's	407.657	380.140
Aantal uitstaande aandelen	4.939.447	4.787.592

Duurzaamheid

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

Twee duurzame doelstellingen

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



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



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

Het ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief is een artikel 9 product in de betekenis van de SFDR. Een artikel 9 product is een beleggingsproduct dat zich specifiek richt op het behalen van een of meerdere duurzaamheidsdoelen.

Voor een inhoudelijke toelichting op de doelstellingen verwijzen wij u naar het verslag over het beheer van de onderliggende fondsen.

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

Fast Fashion

Op 20 augustus 2024 maakten we bekend dat we al onze beleggingen in de kledingindustrie hebben verkocht. Het verkochte aandelenpakket had een waarde van ongeveer 70 miljoen euro. Ondanks jarenlange engagement zetten de kledingbedrijven uit ons universum de afgelopen jaren onvoldoende stappen om te verbeteren richting een circulair businessmodel. Ten gevolge hiervan werd bij het ASN Duurzaam Aandelenfonds en bij het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds de duurzame doelstelling op leefbaar loon geschrapt. Hiermee is ook de duurzame doelstelling op leefbaar loon voor het ASN Duurzame Mixfonds Zeer Offensief vervallen.

Sustainable Development Goals (SDG's)

De ASN Beleggingsfondsen dragen met hun beleggingsbeleid bij aan de Sustainable Development Goals (SDG's) die de Verenigde Naties hebben geformuleerd. In hoofdstuk 1.8 leggen we de relatie uit tussen ons duurzaamheidsbeleid en de SDG's. Via de beleggingen draagt ook het ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief bij aan deze SDG's. U vindt meer informatie over de SDG's in het jaarverslag van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V., in het verslag over het beheer van het ASN Duurzaam Aandelenfonds, het ASN Duurzaam Obligatiefonds, het ASN Milieu & Waterfonds en het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds. Informatie over het ASN Microkredietfonds vindt u in hoofdstuk 2.7 van dit verslag. In hoofdstuk 1.9 *Risicobeheer* ziet u in welke fondsen en pool het ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief belegt en voor welk percentage.

Risicobeheer

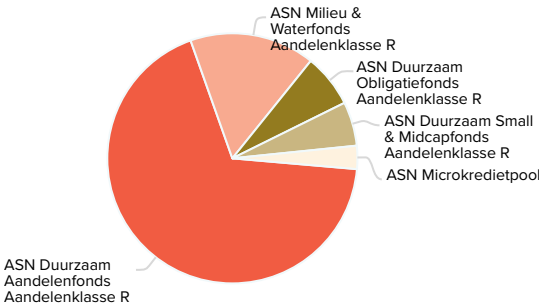
Beleggen in het ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief brengt risico's met zich mee. De informatie over het risicobeheer van de beleggingen vindt u in het jaarverslag 2024 van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V., in paragraaf 2.1, 2.2, 2.3 en 2.4 over respectievelijk het ASN Duurzaam Aandelenfonds, het ASN Duurzaam Obligatiefonds, het ASN Milieu & Waterfonds en het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds, en in paragraaf 2.7 van dit verslag over het ASN Microkredietfonds. De beleggingen in deze fondsen komen overeen met de beleggingen in het ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief.

De volatiliteit van het fonds wordt uitgedrukt in de standaarddeviatie. Deze wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van de beschikbare maandrendementen over drie jaar. Per 31 december 2024 was de standaarddeviatie 13,84% (ultimo 2023: 13,03%).



Samenstelling beleggingsportefeuille per 31-12-2024

ASN Duurzaam Aandelenfonds Aandelenklasse R	68,2%
ASN Milieu & Waterfonds Aandelenklasse R	16,2%
ASN Duurzaam Obligatiefonds Aandelenklasse R	6,9%
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds Aandelenklasse R	5,7%
ASN Microkredietpool	3,0%



2.6 ASN Groenprojectenfonds

Fondsprofiel

Het doel van het ASN Groenprojectenfonds is om vermogen te beleggen in projecten die het behoud en de ontwikkeling van natuur en milieu bevorderen. De belangrijkste sector waarin het fonds belegt, is duurzame energie, vooral zonne- en windenergie en de productie van duurzame warmte. Daarmee financiert het fonds de energietransitie, wat noodzakelijk is om de uitstoot van CO₂ te reduceren en een betere toegang tot duurzaam opgewekte energie te faciliteren.

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

De financiële beleggingsdoelstelling van het ASN Groenprojectenfonds is een bescheiden financieel rendement te behalen. De primaire beleggingsdoelstelling is positieve maatschappelijke impact te creëren. Het fonds heeft als duurzame beleggingsdoelstelling om CO₂- uitstoot te vermijden en/of te minimaliseren doordat het de opwekking van energie financiert met behulp van duurzame energiebronnen, zoals wind- en zonne-energie. Het fonds kan daarnaast beleggen in overige sectoren die de duurzaamheid van de samenleving bevorderen. Het fonds heeft geen maximale allocatie per sector.

Beleggingsbeleid ASN Groenprojectenfonds

Het fonds belegt via de ASN Groenprojectenpool op een maatschappelijk verantwoorde manier in onderhandse leningen aan projecten of in het eigen vermogen van projecten. Deze beleggingen moeten voldoen aan de duurzaamheidscriteria van ASN Impact Investors. Minimaal 80% van de beleggingen is in Nederland. Voor beleggingen in Nederland laat ASN Impact Investors zich adviseren door ASN Duurzame Financieringen (ADF). Sinds 2018 belegt het ASN Groenprojectenfonds ook in opkomende landen in projecten die bijdragen aan de transitie naar schone energie. Het ASN Groenprojectenfonds kan tot maximaal 20% van het fondsvermogen beleggen in duurzame projecten in opkomende landen. Wij doen dit altijd samen met andere impactinvesteerders. De beschikbaarheid van de natuurlijke energiebronnen in veel opkomende markten biedt veel kansen om bij te dragen aan en te profiteren van de transitie. Het fonds hanteert hiervoor een geografisch gespreid financieringsbeleid en is wereldwijd actief in verschillende opkomende landen. FMO Investment Management B.V. (FMO) is investeringsadviseur voor het merendeel van deze projecten.

De ASN Groenprojectenpool kan uitsluitend beleggen in projecten die zijn toegelaten tot het beleggingsuniversum van het ASN Groenprojectenfonds. Dit is afgebakend door investeringscriteria. Hierbij gaat het onder meer om eisen aan de kwaliteit van de projectuitvoerder en de projectmanager, de omvang van het project en de impact ervan op de omgeving. De beleggingen van het ASN Groenprojectenfonds worden voorgedragen door de investeringsadviseurs en vervolgens getoetst door de Investeringscommissie van ASN Impact Investors. We toetsen een project allereerst aan de ASN Duurzaamheidscriteria. Om de duurzaamheid van een project te beoordelen, maken wij gebruik van informatie die is verstrekt door de projectontwikkelaars. Als de uitkomst positief is, beoordelen we het project aanvullend op onder meer kwantitatieve aspecten zoals de solvabiliteit, rentabiliteit, vermogenspositie en aflossingscapaciteit. Bij beleggingen in onderhandse leningen beoordelen we ook het dekkingspercentage van de zekerheden. De Investeringscommissie van ASN Impact Investors beoordeelt de financiële kredietanalyse en keurt het project vervolgens goed of af. Wijzigingen in het beleggingsuniversum van het ASN Groenprojectenfonds vinden plaats doordat projecten nieuw worden toegelaten en doordat leningen aflopen of aandelenkapitaal wordt verkocht en projecten hierdoor uit het beleggingsuniversum verdwijnen.

Het prospectus van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. bevat volledige informatie over het beleggingsbeleid van het fonds. U vindt dit prospectus op www.asnimpactinvestors.com op de webpagina van het fonds. Ten tijde van het uitbrengen van dit verslag is de naamswijziging doorgevoerd. Het ASN Groenprojectenfonds gaat verder als het ASN Energie & Innovatiefonds.



Portefeuillebeheer 2024

Het fonds had ook in 2024 te maken met netto-uitstroom. Dit was net als in 2023 in heel Europa de trend bij fondsen met inleg van particuliere beleggers. Eind november 2023 was het fonds tijdelijk gesloten voor uitgifte van nieuwe aandelen. Vervolgens is het fonds op 27 maart 2024 weer opengegaan voor inleg. Per 30 september 2024 is het fonds echter opnieuw tijdelijk gesloten voor uitgifte van nieuwe aandelen. In beide gevallen geldt dat de vereiste norm van 70% erkende groenprojecten te zeer onder druk kwam te staan doordat liquiditeiten, bestaande uit nieuwe inleg en aflossingen van aflopende leningen, niet tijdig in nieuw gecontracteerde (groene) beleggingen konden worden belegd.

Of de kapitaalmarktrente stijgt of daalt, is vooral afhankelijk van de inflatie en de reacties daarop van de centrale banken. In de eerste helft van 2024 verhoogden zij de depositorente wat is gevolgd door de kapitaalmarktrente. Dit had een negatief effect op het rendement van het fonds. Vanaf de tweede jaarhelft verlaagden de centrale banken de kapitaalmarktrente en dit had een positief effect op het fondsrendement. Over het jaar als geheel steeg de marktwaarde van de beleggingen in de fondsportefeuille, wat positief was voor het rendement van het fonds. De koers van het fonds is hierdoor gestegen van € 23,78 per 1 januari 2024 naar € 24,78 per 31 december 2024. De waardeveranderingen in de beleggingsportefeuille vormden in 2024 het hoofdbestanddeel van het fondsrendement. Daarnaast droegen de rente-inkomsten bij aan het fondsrendement. De gefinancierde projecten in de portefeuille hebben overwegend een goede performance laten zien.

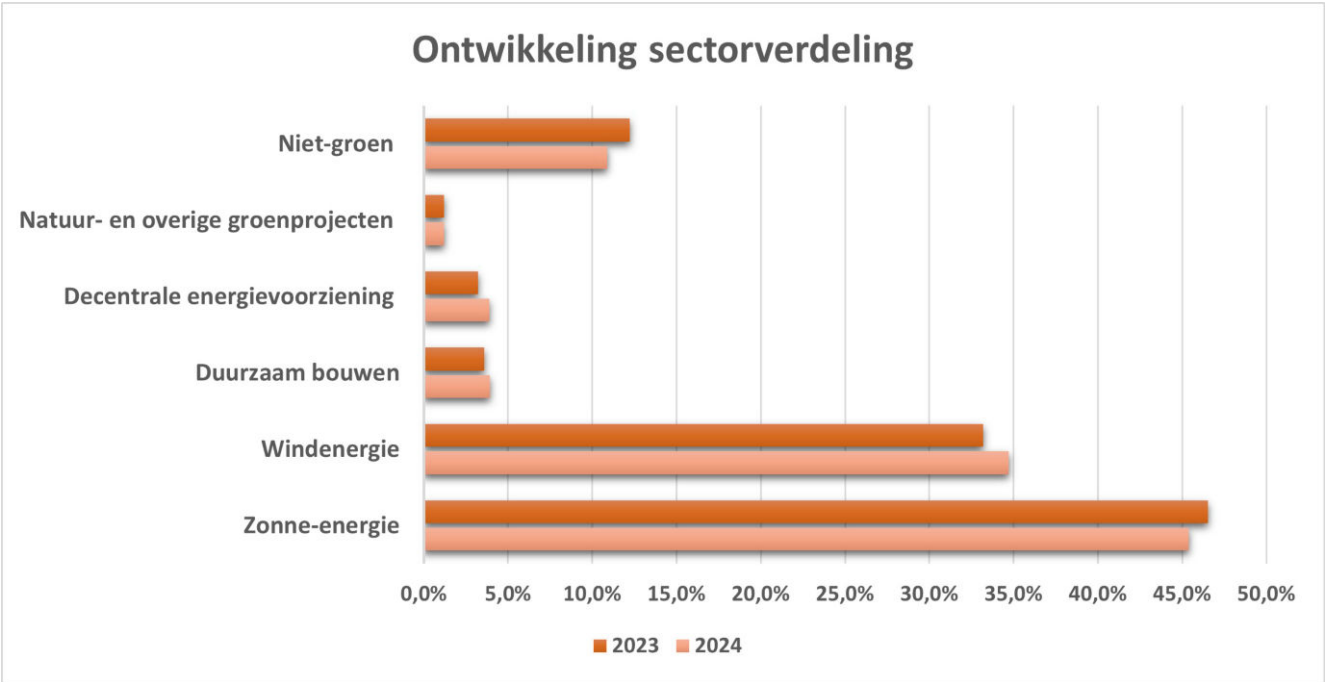
Verloop beleggingsportefeuille

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

	Beginstand	Verstrekkingen	Aflossingen	Waardeveranderinge n	Stand ultimo 2024
Leningen Nederland	€ 315.711	€ 7.930	€ - 48.092	€ 8.418	€ 283.967
Leningen buitenland	€ 46.785	€ 0	€ - 12.045	€ 2.274	€ 37.014
Totaal leningen	€ 362.496	€ 7.930	€ -60.137	€ 10.692	€ 320.981

Sectorverdeling

De ASN Groenprojectenpool belegt overwegend in de sectoren zonne-energie en windenergie. Bij decentrale energievoorziening gaat het om beleggingen in warmte-koudeopslag. Ten opzichte van de vorige verslagperiode ontwikkelde de sectorverdeling van de portefeuille zich als volgt:



In 2024 heeft het ASN Groenprojectenfonds in Nederland in totaal € 7,9 miljoen euro verstrekt aan vier projecten in aanbouw (2023: € 18,4 miljoen). Voor projecten in aanbouw staat het leningbedrag op een bouwdepot en van daaruit wordt op basis van facturen in termijnen uitbetaald. Het nog niet uitgekeerde restant van de committeringen op

bouwdepot bedroeg per ultimo 2024 € 9,1 miljoen (2023: € 8,0 miljoen). Dit zullen we in 2025 verder uitkeren aan de projecten. Van alle leningen in portefeuille werd in 2024 in totaal voor € 60,1 miljoen afgelost (2023: € 59,1 mln).

We hebben in 2024 geen nieuwe beleggingen in opkomende markten aan de fondsportefeuille toegevoegd. De leningen aan Hamkorbank (in Uzbekistan) en 4PEL (in India) zijn afgelost. We zijn er, mede door de wat minder gunstige omstandigheden in opkomende markten, niet in geslaagd andere investeringen aan de portefeuille toe te voegen, maar streven ernaar dit in 2025 wel weer te kunnen doen.

Ultimo 2024 bedroeg de marktwaarde van alle groene en witte leningen in de portefeuille € 321,0 miljoen (2023: € 362,5 miljoen). De 14 uitstaande financieringen in opkomende markten vertegenwoordigden per eind 2024 10,0% van het fondsvermogen (2023: 11,6%).

Marktontwikkelingen

Marktontwikkelingen algemeen

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

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

Er zijn in 2024 geen verzoeken voor versoepelingen van rentebetalingen en aflossingen ingediend bij het fonds. Het aantal kredietnemers is in zowel de Nederlandse als de buitenlandse portefeuille afgenomen door geplande algehele aflossingen. Er stroomden extra contanten terug in het fonds door vervroegde aflossingen en de afwikkeling van twee problemleningen. De ene problemlening is volledig terugbetaald door de uitkering van verzekeringspremies, de tweede is geherfinancierd door een derde partij. Het overnamebedrag dekte echter niet het volledige uitstaande bedrag. Dit betekende dat we ook een marginale afschrijving moesten doen. Voor het fonds was dit echter de beste optie om van de problemlening afscheid te kunnen nemen. Dit lichten we toe in de paragraaf 'Waardeveranderingen van de beleggingsportefeuille'.

Marktontwikkelingen in de sector duurzame energie Nederland

Het ASN Groenprojectenfonds speelt al bijna 30 jaar een rol in de financiering van de energietransitie en heeft een goede positie en naamsbekendheid in de markt. Een belangrijke beperkende factor in de groei van duurzame elektriciteit is de beperkte capaciteit van het stroomnet. Daardoor is het soms niet mogelijk om duurzame energie te leveren aan het net. Dit zorgt voor vertraging bij de realisatie van nieuwe projecten. Energieopslag, bijvoorbeeld in batterijen of waterstof, wint daarmee aan belang. Wij richten ons eveneens uitdrukkelijk op warmte-koudeopslag (WKO), de inmiddels gebruikelijke techniek om gebouwen en woningen door middel van warmtepompen te verwarmen en te koelen.

In Nederland is de opmars van schone energiebronnen als zon en wind zó ver gevorderd dat de energietransitie de volgende fase ingaat. Deze nieuwe fase vraagt om lokale investeringen op de juiste plek, op het juiste moment. In het opwekken, distribueren en opslaan van energie, en in alle nieuwe manieren van energiegebruik in mobiliteit, productie en bebouwde omgeving. Het ASN Groenprojectenfonds ziet hiervoor veel aantrekkelijke investeringskansen die buiten de groenregeling vallen. Ondertussen wordt de groenregeling afgebouwd door de overheid, om in 2027 helemaal te verdwijnen. Daarnaast heeft de Eerste Kamer een wet aangenomen om per 1 januari 2025 de vrijstelling groene beleggingen in box 3 te verlagen naar € 30.000 (zonder fiscale partner) of € 60.000 (met fiscale partner).

De volgende fase van de energietransitie vraagt om een volgende fase van het ASN Groenprojectenfonds. Daarom gaat ASN Impact Investors per 5 maart 2025 onder een nieuwe fondsnaam, ASN Energie & Innovatie Fonds, de volgende fase van de energie- en circulaire transitie in Nederland versnellen met de financiering van duurzame projecten en ondernemingen. Met StartGreen als fondsadviseur zetten we als de partners in op flexibiliteit en maatwerk om essentiële innovaties en projecten aan te jagen. Een gedurfde maar weloverwogen en noodzakelijke stap. We hebben besloten te stoppen met de groenregeling. Hiervoor is een zorgvuldig traject doorlopen waarin onder andere een aangepaste strategie is uitgewerkt die beter werkt voor het klimaat én voor beleggers. De opmars van schone energiebronnen als zon en wind is in Nederland inmiddels zó ver gevorderd, dat de energietransitie de volgende fase ingaat. Deze nieuwe fase

vraagt om lokale investeringen op de juiste plek, op het juiste moment en in het opwekken, distribueren en opslaan van energie, en in alle nieuwe manieren van energiegebruik in mobiliteit, productie en bebouwde omgeving. Met het ASN Energie & Innovatiefonds zullen we investeren in technologie die essentieel is voor het energiesysteem van de toekomst, zoals energieopslag, laadinfrastructuur, circulaire productie, duurzame mobiliteit en energiezuinige gebouwen. Voor de volgende fase is het essentieel om nieuwe innovaties van de grond te krijgen en al bestaande bewezen oplossingen te helpen opschalen.

Voor het ASN Groenprojectenfonds is de liquiditeit van het fonds leidend in de mogelijkheden tot financieren. Door de onrust op de financiële markten en de relatief hoge onttrekkingen uit het fonds sinds begin 2022 was de liquiditeit in het fonds die beschikbaar was in 2024 voor nieuwe investeringen beperkt. Het fonds moest als gevolg hiervan in 2024 het aantal nieuwe uitzettingen beperken.

In 2024 heeft het ASN Groenprojectenfonds geïnvesteerd in enkele bijzondere, innovatieve verduurzamingsprojecten in Nederland. Daarbij speelden lokaal gedreven ondernemers en lokale gemeenschappen zoals altijd een belangrijke rol. Het fonds belegde in 2024 onder meer in:

- **Powercrumbs**

Powercrumbs is een innovatieve onderneming die reststromen van lokaal geproduceerd biogas omzet in duurzame energie met gepatenteerde oplossingen voor biogasopslag en -distributie. Bij het reinigingsproces van rioolwater komen reststoffen vrij die worden vergist. Zo ontstaat biogas, maar bij waterzuiveringen komt veel meer biogas vrij dan nodig. Dit restbiogas wordt nu veelal afgefakkeld. Zonde, want je kunt het ook elders inzetten als schone energie. Met de financiering van € 5 miljoen realiseert Powercrumbs additionele biogasopslag en een opwerkinstallatie voor groen gas. Hiermee draagt de onderneming bij aan het terugdringen van CO₂-uitstoot en verspilling van waardevolle energiebronnen. Met het transport van biogas naar (bouw)locaties levert de onderneming mobiele stroomoplossingen met een schoon alternatief voor dieselaggregaten en wordt CO₂-emissie vermeden. Aannemers hebben dringend behoefte aan schone stroom, de verhuurder van aggregaten moet inspelen op die nieuwe vraag, en niemand wil dat biogas onbenut blijft. "De elektrificatie van de bouwplaats gaat nu vanwege het stikstofprobleem razendsnel. Het gaat hand in hand: de problemen op de bouwplaats zijn urgent, vooral die rond stikstof. Dankzij het gas van Powercrumbs kunnen ze er doorwerken, zo simpel is het. We hebben twee pijnen verzameld die elkaars oplossing bleken."

- **Wellsius Residential Fund 3 B.V.**

In mei 2024 is een financiering van € 2,8 miljoen verstrekt aan Wellsius Residential Fund 3 B.V. voor de bouw van WKO-installaties in twee nieuwbouwprojecten. De missie van Wellsius is het leveren van betrouwbare, betaalbare en duurzame warmte- en koude-installaties voor een fossielvrije toekomst. In totaal gaan de twee WKO-installaties 180 woningen en 256 zorgwoningen in Capelle aan den IJssel en Haarlem duurzaam verwarmen.

Vooruitzichten

Nederland

Volgens het Centraal Bureau voor de Statistiek kwam in 2024 de helft van het Nederlandse stroomverbruik uit hernieuwbare bronnen. Dat is uiteraard goed nieuws. Door het toenemende aanbod van duurzame elektriciteit wordt het stroomnet echter steeds voller en is het niet altijd mogelijk om de duurzame energie terug te leveren aan het net. Dit leidt tot vertraging bij de realisatie van nieuwe projecten. Energieopslag, bijvoorbeeld in batterijen of waterstof, en hybride oplossingen kunnen het volle elektriciteitsnet ontlasten. Wij willen de komende jaren het aantal financieringen van het fonds in deze technologieën uitbreiden. Daarmee dragen het fonds en zijn beleggers bij aan de hoognodige verdere ontwikkeling van energieopslag.

Opkomende markten

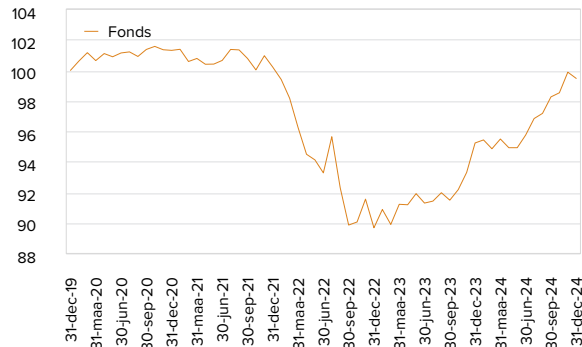
De marktvooruitzichten voor duurzame energie in opkomende economieën blijven positief. De mogelijkheden om te investeren, nemen nog steeds toe door de grote vraag naar elektriciteit. Bovendien is schone energie goedkoper dan fossiele brandstoffen en onder de huidige marktomstandigheden ook nog eens financieel aantrekkelijker en betrouwbaarder.

Rendement

Het ASN Groenprojectenfonds behaalde over 2024 op basis van de intrinsieke waarde een rendement van 4,44% (ultimo 2023: 6,20%).

De volgende grafiek toont het geïndexeerde rendementsverloop van het fonds. Het rendement van het ASN Groenprojectenfonds wordt niet met een benchmark vergeleken. In Nederland ontbreekt een index die zou kunnen dienen als benchmark voor groenfondsen.

Geïndexeerd rendement over de afgelopen 5 jaar



Rendementsbijdragen

Elementen die bijdroegen aan het rendement in 2024

	Procent, op basis van de NAV van het fonds
Rente op leningen	2,22
Waardeveranderingen van de beleggingsportefeuille	3,13
Rente liquide middelen	0,32
Fondskosten	-1,00
Overige	-0,23
Totaal	4,44

Rente op leningen

De opbrengst uit leningen waarin het ASN Groenprojectenfonds belegt, bestaat uit de kapitaalmarktrente voor de rentevaste periode en een opslag voor het kredietrisico. De rente-inkomsten vormen de basis van het rendement van het ASN Groenprojectenfonds. De totale rente-inkomsten van leningen in de portefeuille op basis van ontvangen en aangegroeide rente bedroegen in 2024 € 9,2 miljoen (2023: € 9,8 miljoen). Deze lichte afname op jaarbasis komt doordat het totale uitstaande obligo van de portefeuille is gedaald en door een daling van de gemiddelde couponrente van 2,56% in 2023 naar 2,39% in 2024. De rendementsbijdrage van de rente kwam in 2024 uit op 2,22% (2023: 2,56%).

Waardeveranderingen van de beleggingsportefeuille

De waardeveranderingen van de beleggingsportefeuille (2024: € 7,9 miljoen) droegen in 2024 voor 3,13% bij aan het rendement van het fonds (2023: 2,56%). Waardeveranderingen kunnen ontstaan door 1) renteontwikkelingen, 2) ontwikkelingen in de kredietkwaliteit van de onderhandse leningen waarin de pool belegt, 3) aanpassingen van de fiscale spread en 4) valutakoersontwikkelingen, indien van toepassing.

1) Wijzigingen kapitaalmarktrente

De gemiddelde marktwaardering van de leningen ten opzichte van de nominale waarde is in 2024 96,05% (2023: 92,64%). Deze stijging laat zich verklaren door de lagere kapitaalmarktrente per ultimo 2024 ten opzichte van eind 2023. Als de kapitaalmarktrente stijgt ten opzichte van de (vaste) couponrente van een lening, dan daalt de waarde (koers) van de lening, en andersom. Echter, hoe langer de gemiddelde *resterende* rentevaste periode van een lening, hoe groter het effect van een verandering van de kapitaalmarktrente op de waarde van de lening. De modified duration van de leningen ultimo 2024 bedroeg 3,59 (intern norm max 5,0) en is lager ten opzichte van eerdere jaren. Er zijn de laatste jaren geen nieuwe leningen met een tenor langer dan 10 jaar toegevoegd aan de portefeuille waardoor de modified duration een licht dalende trend laat zien.

De wijzigingen in de kapitaalmarktrente vormden de hoofdcomponent van het positieve rendement van het fonds over 2024. Net als in 2023 fluctueerde de kapitaalmarktrente flink, maar per saldo sloot de kapitaalmarktrente het jaar lager af. Dit had een positief effect op het rendement van het fonds.

2) Wijzigingen kredietopslag

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

In 2024 hebben wijzigingen in de kredietopslagen geen materiële impact gehad op de koers van het ASN Groenprojectenfonds.

Als het kredietrisico van een lening significant toeneemt en (een deel van) de lening en/of de verschuldigde rente naar verwachting niet meer wordt terugbetaald, past de Valuation Commissie een marktwaardecorrectie toe op de desbetreffende lening. In 2024 was het bij drie beleggingen nodig om een deel van de hoofdsom af te waarderen. Als gevolg van een brand medio 2021 bij een gefinancierde installatie en aanhoudende daaruitvolgende technische problemen, heeft de verzekering in 2024 een uitkering gedaan waarmee het uitstaande obligo is afgelost. Deze problemlening is dus volledig terugbetaald door de uitkering van verzekeringspremies. Twee andere problemleningen zijn geherfinancierd door derde partijen. Het overnamebedrag dekte in beide gevallen echter niet het volledige uitstaande bedrag. Dat betekende dat we ook een marginale afschrijving moesten doen. Voor het fonds was dit echter de beste optie om van de problemlening afscheid te kunnen nemen. Op de desbetreffende leningen is in totaal € 1.1 mln van de hoofdsom afgeboekt (ultimo 2023 was de marktwaardecorrectie ook € 1.1 mln).

Voor de rest van de leningenportefeuille was er geen aanleiding om marktwaardecorrecties toe te passen; de kwaliteit van het kredietrisico van al deze leningen is goed.

3) Wijziging fiscale spread

Sinds 2023 wordt er een nieuwe systematiek gehanteerd voor de berekening van vermogensrendementsheffing. Er wordt geen gemiddeld fictief rendement meer gehanteerd, maar een specifiek fictief rendement voor sparen en voor beleggen. Het belastingvoordeel komt in 2024 uit op 0,57%. Daarmee is de fiscale spread in 2024 gelijk aan de spread van 2023. Dit tarief wordt gebruikt als basis om de fiscale spread op de groene leningen van het fonds vast te stellen.

4) Wijzigingen valutakoersen

Maximaal 20% van de fondsportefeuille mag worden belegd in projecten die zijn gedenomineerd in vreemde valuta. Eind 2024 was 9,8% van de totale portefeuille (2023: 10,7%) gedenomineerd in buitenlandse valuta. Het fonds dekt de hoofdsom van deze leningen niet af met valutatermijncontracten. Ultimo 2024 had het fonds 14 buitenlandse tegenpartijen gecontracteerd; aan 12 buitenlandse partijen stonden leningen in Amerikaanse dollars uit en twee Turkse partijen hebben leningen in euro's uitstaan (2023: 16 buitenlandse tegenpartijen gecontracteerd, waarvan twee leningen in euro's, één lening in Indiase roepies, één lening in Oezbeekse sums en 12 leningen in Amerikaanse dollars).

De Amerikaanse dollar is in 2024 gestegen ten opzichte van de euro. Dit had een positief effect van 0,58% op de waardering van de leningen in dollars. Door het geringe obligo in dollars in de portefeuille heeft deze wijziging in de wisselkoers in 2024 echter geen materieel effect gehad op de waardeveranderingen in de portefeuille.

Fondskosten

De fondskosten bedroegen in 2024 € 3,9 miljoen (2023 € 4,0 miljoen). Dit is op jaarbasis 1,0% van het fondsvermogen, in lijn met de fondskosten zoals gedefinieerd in het prospectus.

Kerncijfers ASN Groenprojectenfonds

Rendement in %

ASN Groenprojectenfonds Aandelenklasse R	Fonds	Benchmark ¹
2024	4,44%	n.v.t.
2023	6,20%	n.v.t.
Laatste drie jaar (gemiddeld per jaar) ²	-0,25%	n.v.t.
Laatste vijf jaar (gemiddeld per jaar) ²	-0,11%	n.v.t.
Gemiddeld per jaar sinds start (15-11-1995) ²	2,11%	n.v.t.

1 Er wordt geen gebruik gemaakt van een benchmark.

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

Kerncijfers in €

ASN Groenprojectenfonds Aandelenklasse R	
Koers 31 december 2024	24,78
Koers 31 december 2023	23,80
Hoogste koers in 12 maanden	24,96
Laagste koers in 12 maanden	23,63
Intrinsieke waarde per aandeel 31 december 2024 ¹	24,79
Dividend over het boekjaar 2023	0,05

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

Fondsomvang

ASN Groenprojectenfonds Aandelenklasse R	31-12-2024	31-12-2023
Fondsomvang in duizenden euro's	367.983	404.050
Aantal uitstaande aandelen	14.846.114	16.989.661

Duurzaamheid

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

Duurzame doelstelling

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



1. Het vermijden van CO₂-uitstoot door te investeren in energie-opwekking uit duurzame bronnen zoals wind- of zonne-energie.

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

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

Klimaat

Om de voortgang van de klimaatdoelstelling van het ASN Groenprojectenfonds te monitoren, meet ASN Impact Investors voor het ASN Groenprojectenfonds de vermeden CO₂-uitstoot.

Hieronder ziet u de CO₂-uitstoot van het fonds per 31-12-2024.

CO ₂ -uitstoot ASN Groenprojectenfonds ¹	Ultimo 2024	Ultimo 2023	Vershil met 2023
CO ₂ -uitstoot in tonnen	1.187	1.411	-15,9%
Vermeden CO ₂ -uitstoot in tonnen	-146.175	-180.434	-19,0%

¹ De methodiek om de CO₂-impact van beleggingen en leningen te meten is voortdurend in ontwikkeling. De gebruikte data worden regelmatig verbeterd. Daardoor is het mogelijk dat de berekende CO₂-impact in de toekomst wordt aangepast als er betere data beschikbaar zijn.

Ontwikkeling absolute CO₂-uitstoot in tonnen

De absolute CO₂-uitstoot van het ASN Groenprojectenfonds nam in 2024 af met 15,9%. De vermeden CO₂-uitstoot nam met 19,0% af. De wijzigingen in de CO₂-uitstoot worden veroorzaakt door:

1. Veranderingen in de beleggingsportefeuille. Deze kunnen ontstaan wanneer er nieuwe leningen worden verstrekt of leningen (deels) worden afgelost.
2. Wijzigingen van de CO₂-data.
3. Omvang van het fonds.

Ad 1. Veranderingen in de samenstelling van de beleggingsportefeuille

In 2024 hebben uitboekingen en nieuwe leningen positief bijgedragen aan de vermeden CO₂-uitstoot. Samen hebben zij 751 ton vermeden CO₂-uitstoot bijgedragen. Volledige en reguliere aflossingen zorgden voor een vermindering van de vermeden CO₂-uitstoot van bijna 22.000 ton.

De aflossing van Bio-LNG Hub Amsterdam zorgde voor een vermindering van de CO₂-uitstoot van 133 ton.

Ad 2. Wijzigingen van de CO₂-data

In 2024 zijn er nieuwe data ontvangen over de vermeden CO₂-uitstoot van de bestaande beleggingen. Dit zorgde voor een afname van de vermeden CO₂-uitstoot met bijna 13.000 ton.

Sustainable Development Goals (SDG's)

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



SDG 7	Verzeker toegang tot betaalbare, betrouwbare, duurzame en moderne energie voor iedereen	7 AFFORDABLE AND CLEAN ENERGY 
Target 7.2	Tegen 2030 in aanzienlijke mate het aandeel hernieuwbare energie in de globale energiemix verhogen.	
Uitleg	Het fonds heeft per ultimo 2024 45,4% van de portefeuille belegd in zonne-energie, 34,7% in windenergie en 3,9% in decentrale energievoorziening.	
SDG 11	Maak steden en menselijke nederzettingen inclusief, veilig, veerkrachtig en duurzaam	11 SUSTAINABLE CITIES AND COMMUNITIES 
Target 11.6	Tegen 2030 de nadelige milieu-impact van steden per capita reduceren, ook door bijzondere aandacht te besteden aan de luchtkwaliteit en aan het gemeentelijk en ander afvalbeheer.	
Uitleg	Het fonds heeft per ultimo 2024 3,9% van de portefeuille belegd in duurzaam bouwen.	
SDG 13	Neem dringend actie om klimaatverandering en haar impact te bestrijden	13 CLIMATE ACTION 
Target 13.2	Maatregelen inzake klimaatverandering integreren in (nationale) beleidslijnen, strategieën en planning.	
Uitleg	Doordat het fonds belegt in duurzame energie, vermijdt het netto CO ₂ -uitstoot	

Risicobeheer

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

Marktrisico vastrentende waarden/renterisico Het ASN Groenprojectenfonds belegt via de ASN Groenprojectenpool hoofdzakelijk in onderhandse leningen. De waarde van deze onderhandse leningen fluctueert als gevolg van veranderingen in marktrentes. Hoe korter de resterende looptijd (duration) van de portefeuille met vastrentende waarden of van de lening is, des te kleiner is het marktrisico.					
Risicobereidheid	Kans	Impact	Limiet	Materialisatie	Beheersmaatregel
Hoog	Hoog	Hoog	Modified duration max. 5,0.	Ultimo 2024: 3,59. In de verslagperiode is de limiet niet overschreden.	Risicobeheersing en monitoring door middel van een interne norm voor de <i>duration</i> .

Kredietrisico Het ASN Groenprojectenfonds belegt via de ASN Groenprojectenpool hoofdzakelijk in onderhandse leningen. Het fonds is daarmee blootgesteld aan de kredietwaardigheid van de leningnemers en de waarde van het ter zekerheid verstrekte onderpand.					
Risicobereidheid	Kans	Impact	Limiet	Materialisatie	Beheersmaatregel
Laag	Hoog	Hoog	Geen verstrekkingen <i>below investment grade</i>	Gedurende de verslagperiode zijn geen verstrekkingen gedaan aan bedrijven / projecten met een <i>below investment grade</i> -rating.	Risicobeheersing en monitoring door middel van: - kredietanalyse voor verstrekking; - minimumvereisten voor kredietrating bij verstrekking; - minimaal jaarlijkse kredietrevisies; - verpanding van zekerheden.

Concentratierisico

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

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

Restrictie**Limiet****Materialisatie**

Belegging in projecten in buitenland

Max. 20% poolvermogen

Ultimo 2024: 10,28%

Belegging in aandelenkapitaal

Max. 5% AuM in aandelenkapitaal.

Ultimo 2024: 0%

Max. 19,9% aandelenparticipatie per individuele belegging op basis van waarde bij aanvang belegging.

Belegging in indirecte beleggingen

Max. 35% AuM (inclusief fund-of-fundsbeleggingen) met als aanvullende beperking max. 20% belang per individuele beleggingsinstelling op basis van de waarde bij aanvang van de belegging.

Ultimo 2024: 0%

Belegging in één indirecte belegging

Max. 20% belang per individuele belegging op basis van waarde bij aanvang van de belegging.

Ultimo 2024: 0%

Belegging in één project

Max. 15% AuM

Ultimo 2024: 4,83%

Liquiditeitsrisico

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

Risicobereidheid	Kans	Impact	Limiet	Materialisatie	Beheersmaatregel
Laag	Hoog	Hoog	Beschikbare liquiditeit van minimaal 5% van het fondsvermogen	Liquiditeit ultimo 2024: 11,95% Gedurende het boekjaar is de liquiditeit niet lager geweest dan 5% op basis van de RM-rapportage.	Risicobeheersing en -monitoring door middel van een limiet voor minimaal beschikbare liquiditeit (5%).



Fiscaal risico Het ASN Groenprojectenfonds moet uit hoofde van de voorwaarden voor de status van Groene Instelling voldoen aan de 70%-eis, dat wil zeggen dat minimaal 70% van het fondsvermogen is belegd in projecten met een groenverklaring.					
Risicobereidheid	Kans	Impact	Limiet	Materialisatie	Beheersmaatregel
Laag	Hoog	Hoog	Groenpercentage minimaal 70%	Ultimo 2024: 78,59% Gedurende de verslagperiode is het groenpercentage niet lager geweest dan 70%.	Risicobeheersing en -monitoring door middel van een waarschuwinglimiet voor het groenpercentage en dagelijkse monitoring hiervan (interne waarschuwinglimiet 75%).

2.7 ASN Microkredietfonds

Fondsprofiel

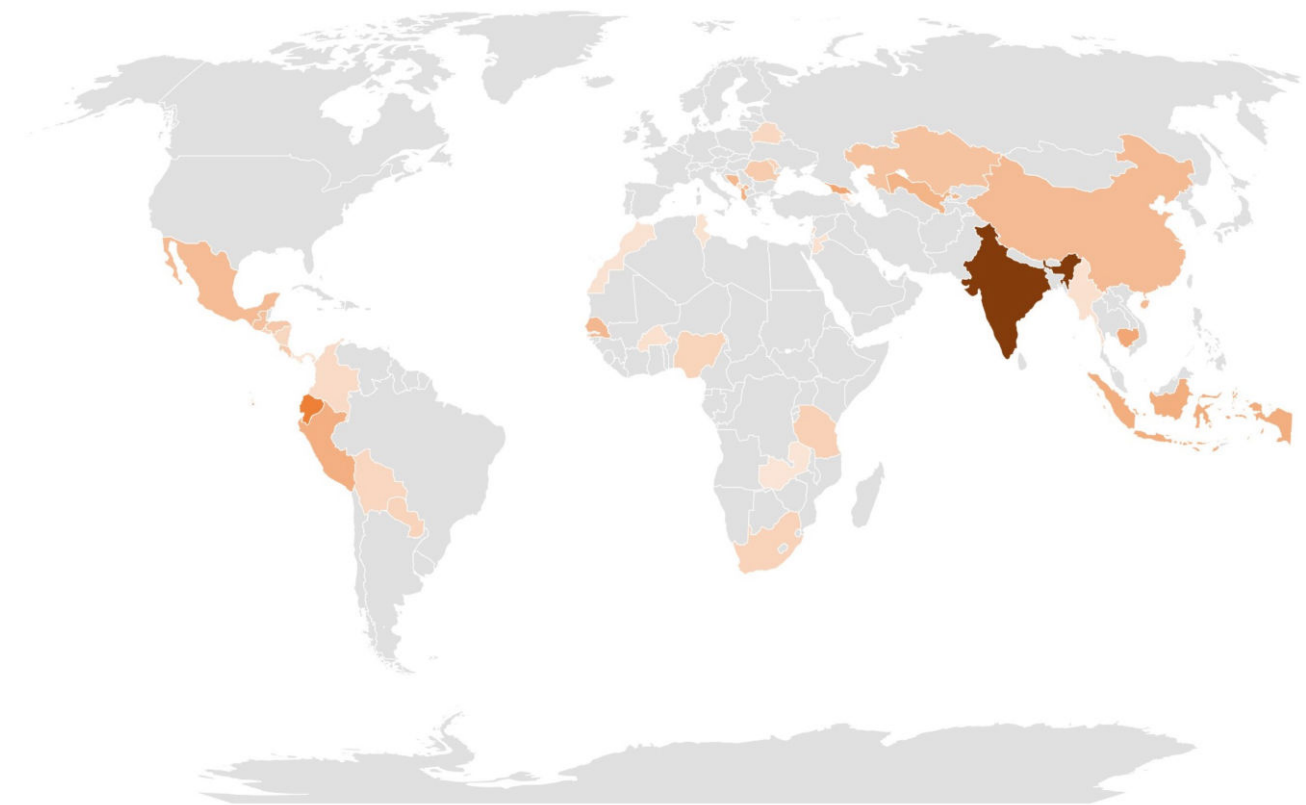
Het ASN Microkredietfonds belegt via de ASN Microkredietpool in microfinancieringsinstellingen (MFI's), andere financiële instellingen en ondernemingen. Het ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief, het ASN Duurzaam Mixfonds Defensief, het ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal, het ASN Duurzaam Mixfonds Offensief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

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

Beleggingsbeleid

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

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



Portefeuillebeheer

Ultimo december 2024 had de beleggingsportefeuille van de ASN Microkredietpool, inclusief de valuta-afdekkingsinstrumenten, een omvang van € 337,4 miljoen, € 7,1 miljoen minder dan op 31 december 2023. Het poolvermogen van de ASN Microkredietpool nam in de verslagperiode af met € 2,5 miljoen tot € 366,5 miljoen op 31 december 2024. Het ASN Microkredietfonds participeert voor € 198,4 miljoen in de pool.

In 2024 heeft de pool aan 42 MFI's voor € 103,8 miljoen aan nieuwe leningen verstrekt. We voegden negen nieuwe MFI's aan de portefeuille toe. Het fonds investeerde dit jaar voor het eerst in Sierra Leone, Oost-Timor en Mongolië. De overige zes nieuwe MFI's bevinden zich in Nicaragua, China, Indonesië, Mexico en Ecuador. De pool verkocht aandelenposities in drie indirecte investeringen en verkocht haar aandelen in Fundeser in Nicaragua. Ultimo december 2024 had de pool directe beleggingen in 83 MFI's in 40 landen en drie indirecte investeringen. De gemiddelde financiering is ongeveer € 3,9 miljoen per MFI.

Het fonds had ook in 2024 een goede geografische spreiding. De verdeling over regio's veranderde met een paar procenten in vergelijking met ultimo december 2023. Het fonds belegde voor 6,6% in organisaties en fondsen die wereldwijd actief zijn. De meest in het oog springende is de investering in het Financial Inclusion Resilience Fund, dat MFI's via achtergestelde leningen meer solvabel maakt en daarmee in staat stelt meer nieuwe microkredieten te verstrekken.

<i>Beleggingen in de verschillende regio's als percentage van de beleggingsportefeuille</i>	<i>31-12-2024</i>	<i>31-12-2023</i>
Zuidoost-Azië	31,5%	27,1%
Kaukasus, Oost-Europa en (Centraal-)Azië	28,4%	29,8%
Latijns-Amerika	23,8%	28,3%
Afrika	9,7%	7,8%
Wereldwijd	6,6%	7,0%
Totaal	100,0%	100,0%

Marktontwikkelingen in 2024

2024 was een politiek onrustig jaar. Er vonden veel verkiezingen plaats, wat in enkele landen waarin het fonds actief is leidde tot demonstraties en maatschappelijke onrust. De politieke instabiliteit werd versterkt door tegenvallende economische ontwikkelingen en een verzwakking van lokale valuta's. Deze combinatie zorgde ervoor dat de financiële resultaten van sommige MFI's onder druk kwamen te staan. Bovendien werden de prestaties van bepaalde investeringen in landen als Jordanië, India, Colombia, Costa Rica, Honduras, Ecuador, Peru en Bolivia negatief beïnvloed door incidentele in- en externe factoren.

Ook de geopolitieke spanningen namen verder toe. De situatie in het Midden-Oosten escaleerde, met als culminatie de val van het regime van Assad in Syrië in december. Hoewel de impact op de regionale dynamiek nog onduidelijk is, heeft het fonds beperkte exposure in de regio. Slechts één MFI in de Palestijnse gebieden en één in Jordanië maken deel uit van de portefeuille, samen goed voor minder dan 1% van het totale fonds. Hierdoor bleef de invloed op het fonds minimaal. Daarnaast verscherpte het conflict tussen Rusland en Oekraïne, maar omdat het fonds geen investeringen heeft in deze landen, bleef de directe impact ook hier beperkt.

Tegelijkertijd speelde de hoge inflatie van de afgelopen jaren een belangrijke rol. Deze leidde tot hogere rentes, wat zichtbaar is in de portefeuille van het fonds. MFI's betalen hogere rentes voor nieuwe leningen dan enkele jaren geleden, wat resulteerde in hogere rente-inkomsten voor het fonds. Echter, deze positieve ontwikkeling werd deels tenietgedaan door waardedalingen van leningen en aandelenbelangen in de portefeuille.

Ondanks de uitdagingen bleef de kwaliteit van de meeste MFI's in de meeste regio's hoog. De solide prestaties van deze instellingen, gecombineerd met de hogere rentes, droegen bij aan een positief financieel rendement voor het fonds. Bovendien werden aantrekkelijke nieuwe investeringsmogelijkheden geïdentificeerd, waardoor de sociale impact van het fonds kon worden voortgezet.

Toegang tot financiële diensten blijft essentieel, vooral in tijden van hoge inflatie en stijgende prijzen voor basisproducten, die mensen met lage inkomens hard raken. Microfinanciering speelt hierbij een cruciale rol, omdat het mensen helpt hun financiële weerbaarheid te vergroten. Een spaarrekening of microkrediet kan het verschil maken, doordat het hen in staat stelt een stabiel inkomen te verwerven. Sommige MFI's ontwikkelen zelfs innovatieve producten om klanten beter te beschermen tegen extreme klimaatomstandigheden. Kaebuk Investimentu No Finansas (KIF) uit Oost-Timor en Financiera

Fondo de Desarrollo Local in Nicaragua zijn inspirerende voorbeelden van hoe microfinanciering bijdraagt aan de weerbaarheid van gemeenschappen.

Voorbeelden van nieuwe beleggingen in 2024

- **Kaebuk Investimentu No Finansas (KIF)**

KIF in Oost-Timor ontving in het eerste kwartaal een lening van het fonds. Deze MFI was nieuw in de fondsportefeuille. De organisatie heeft een grote sociale impact, want de klantenkring bestaat voor bijna 60% uit vrouwen, terwijl 85% van de klanten op het platteland woont. De gemiddelde lening die de klanten ontvangen bedraagt ongeveer € 1.350. KIF verschaft zijn klanten niet alleen microkredieten, maar ook kleine leningen om onderwijs te financieren en hun huizen te verbeteren. Dit laatste is heel waardevol voor de klanten, omdat Oost-Timor gevoelig is voor extreme klimaatomstandigheden. KIF werkt nauw samen met organisaties die zijn klanten helpen om hun landbouwtechnieken of financiële geletterdheid te verbeteren.

- **Financiera Fondo de Desarrollo Local (FDL)**

FDL is een toonaangevende microfinanciering in Nicaragua die kleinere ondernemingen financiële diensten, hulp en training biedt. De gemiddelde lening die de klanten ontvangen bedraagt ongeveer € 1.650. Een groot deel van de klanten van FDL is boer. Naast microkredieten biedt FDL klanten training in hoe ze zich kunnen aanpassen aan klimaatverandering en meer klimaatbestendige landbouw kunnen bedrijven. Deze trainingen introduceren en bevorderen het gebruik van regenwateropvangsystemen en efficiënte irrigatie. Dit vermindert het waterverbruik en voorkomt watererosie.

Vooruitzichten

Volgens economen blijft de wereldeconomie veerkrachtig, ondanks aanzienlijke uitdagingen. Nu de inflatie afneemt, zijn de centrale banken in de ontwikkelde economieën begonnen hun rentes te verlagen. De Amerikaanse Federal Reserve zal haar geleidelijke aanpassing van de rentes in 2025 naar verwachting voortzetten, vergelijkbaar met de eurorente. Die zal in 2025 waarschijnlijk laag zal blijven met de mogelijkheid van verdere verlagingen.

In sommige landen in Latijns-Amerika en opkomend Europa hadden de centrale banken al de stap gezet om de rente te verlagen. Waarschijnlijk zullen meer opkomende economieën dit voorbeeld volgen. De rentes die MFI's betalen, blijven hoger dan een tot twee jaar geleden. De MFI's berekenen deze tarieven door aan de kleine ondernemers die zij financieren. Ondanks de hoge inflatie en rentes, die ook de marges van de MFI's beïnvloeden, blijft de kwaliteit van de beleggingen in de fondsportefeuille goed. Het fonds heeft volop kansen om te blijven groeien, met als doel dat zowel de impact als de opbrengsten van het fonds verder toenemen.

De OESO schat de wereldwijde groei van het bruto binnenlands product (BBP) voor 2025 in op 3,3%. Dat betekent een lichte stijging ten opzichte van de 3,2% in 2024. Dit vooruitzicht wijst op een gestage groei, ondanks de aanhoudende wereldwijde onzekerheden. Voor de regio's waarin het fonds belegt, lopen de verwachtingen uiteen. Het fonds belegt het meest in Azië, met het zwaartepunt in India. De OESO verwacht dat opkomend Azië de grootste bijdrage zal leveren aan de wereldwijde groei. In India zal de BBP-groei naar verwachting ongeveer gelijk blijven. Hiermee laat de Indiase economie de inhaalvraag van de pandemie achter zich en vindt het land weer aansluiting bij zijn potentiële groei.

89

Hoewel de economie veerkrachtig lijkt, zijn er aanzienlijke onzekerheden die dit optimisme kunnen temperen. Verhoogde geopolitieke spanningen dreigen de energiemarkten en toeleveringskanalen te verstoren, waardoor de inflatie mogelijk weer wordt opgedreven en de economische activiteit wordt getemperd. Deze spanningen zorgen voor een grotere onzekerheid over het toekomstige verloop van de wereldhandel. Een meer gefragmenteerd, protectionistisch handelsklimaat kan de concurrentie negatief beïnvloeden, de prijzen doen stijgen en de productiviteit en groei belemmeren. Dit kan een effect hebben op het potentieel van opkomende markten om hun achterstand in te halen.

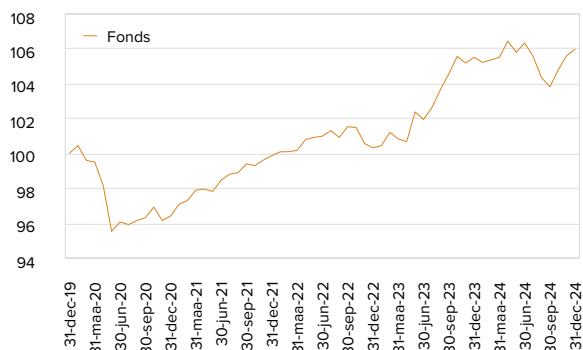
De onzekere tijden verscherpen het belang van financiële inclusie. Hogere prijzen voor voedsel, energie en schade veroorzaakt door natuurrampen hebben een grote invloed op huishoudens met een laag inkomen in opkomende markten. Toegang tot spaarproducten, verzekeringsproducten en microkredieten stellen huishoudens in staat om meer grip te krijgen op hun financiële stabiliteit en veerkracht. Microfinanciering speelt daarom een belangrijke rol voor huishoudens om zich te beschermen tegen de effecten van klimaatverandering.

"Inclusive finance has a unique and critical role to play in ensuring that climate finance makes its way into the hands of the most vulnerable and empowers them to act ... Given the increasing scale and frequency of climate shocks, now is the time for united action to make inclusive finance a corner-stone of climate response, creating a more sustainable future for those most affected by climate change", aldus H.K.H. Maxima, speciale pleitbezorger van de VN secretaris-generaal voor inclusieve financiering voor ontwikkelen, en Ajay Banga, president van de Wereldbank. 8 Billion Reasons: Inclusive Finance as a Catalyst for Climate Action | CGAP Research & Publications

Rendement

Het ASN Microkredietfonds behaalde over 2024 op basis van de intrinsieke waarde een rendement van 0,45% (ultimo 2023: 5,18%). Dit is inclusief het herbelegde dividend over 2023 van € 1,60 per aandeel (over 2022 € 0,40). De volgende grafiek toont het geïndexeerde rendementsverloop van het fonds.

Geïndexeerd rendement over de afgelopen 5 jaar



Rendementsbijdragen

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

Elementen die bijdroegen aan het rendement in 2024

Procent, op basis van de intrinsieke waarde van het fonds

Rente-inkomsten	6,69
Waardeveranderingen leningen	-2,78
Resultaat aandelenparticipaties	-1,23
Afdekkingsinstrumenten	-0,31
Fondskosten	-2,30
Overig	0,38
Totaal	0,45

Rente-inkomsten

De rente-inkomsten van leningen aan MFI's op basis van ontvangen en aangegroeide rente bedroegen € 20,0 miljoen. Deze inkomsten droegen met 6,63% positief bij aan het rendement. Op de liquiditeitspositie ontvingen we 0,03% aan inkomsten.

Waardeveranderingen leningen

Het resultaat van waardeveranderingen van leningen bestaat uit valutawinsten en -verliezen op kredieten en onderhandse leningen en marktwaardecorrecties op investeringen die in de problemen zijn geraakt en waarop we moesten afboeken. Bij enkele MFI's in Peru, Ecuador, Jordanië, Costa Rica en Bolivia hebben we een waardecorrectie moeten toepassen. De marktwaardecorrectie bedroeg ultimo 2024 € 6,2 miljoen negatief. De waardeveranderingen hadden een nadelig effect van 2,78% op het rendement.

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

Resultaat aandelenparticipaties

Aandelenparticipaties die geen notering hebben aan een actieve, gereguleerde effectenbeurs worden gewaardeerd tegen reële waarde. Dit gebeurt op basis van recente markttransacties, rekening houdend met de marktontwikkelingen, of op basis van een benadering van de reële waarde. Deze reële waarde wordt benaderd door de *multiple* (de relatieve

waarderingsfactor) te vermenigvuldigen met de intrinsieke waarde van de organisatie waarin de aandelenparticipaties worden aangehouden. Hiervoor gebruiken we de laatst bekende intrinsieke waarde.

In 2024 ontving de ASN Microkredietpool € 2,8 miljoen aan dividenden uit aangehouden aandelenparticipaties. De participaties in het fonds hebben over het algemeen redelijk gepresteerd, met uitzondering van Colombia, Honduras en India, waar enkele waarderingen naar beneden zijn bijgesteld. De dividendinkomsten samen met de waardeveranderingen van de aandelenparticipaties in de portefeuille hadden een nadelig effect op het rendement van circa 1,23%.

Afdekkingsinstrumenten

Het rendement van het fonds werd negatief beïnvloed door koersontwikkelingen van valuta's die niet of niet volledig waren afgedekt, en de kosten van het afdekken van vreemde valuta's. De beleggingen in vreemde valuta's en de kosten voor het afdekken van valutarisico's hadden een negatieve impact van circa 0,31% op het rendement.

Kerncijfers ASN Microkredietpool

Rendement in %

ASN Microkredietfonds Aandelenklasse R	<i>Fonds</i>	<i>Benchmark¹</i>
2024	0,45%	n.v.t.
2023	5,18%	n.v.t.
Laatste drie jaar (gemiddeld per jaar) ²	2,00%	n.v.t.
Laatste vijf jaar (gemiddeld per jaar) ²	1,17%	n.v.t.
Gemiddeld per jaar sinds start (14-06-1996) ²	2,59%	n.v.t.

1 Er wordt geen gebruik gemaakt van een benchmark.

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

ASN Microkredietfonds Aandelenklasse SI¹	<i>Fonds</i>	<i>Benchmark²</i>
1-07-2024 t/m 31-12-2024	-0,24%	n.v.t.

1 Het ASN Milieu Microkredietfonds Aandelenklasse SI is uitgegeven per 1 juli 2024 en beschikt derhalve niet over historische rendementen.

2 Er wordt geen gebruik gemaakt van een benchmark.

Kerncijfers in euro's

ASN Microkredietfonds Aandelenklasse R	
Koers 31 december 2024	54,45
Koers 31 december 2023	55,78
Hoogste koers in 12 maanden	56,37
Laagste koers in 12 maanden	53,32
Intrinsieke waarde per aandeel 31 december 2024 ¹	54,47
Dividend over het boekjaar 2023	1,60

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

ASN Microkredietfonds Aandelenklasse SI	
Koers 31 december 2024	54,47 ¹
Koers per 1 juli 2024 (start datum)	54,65
Hoogste koers in 12 maanden ²	54,66
Laagste koers in 12 maanden ²	53,25
Intrinsieke waarde per aandeel 31 december 2024 ³	54,52 ¹
Dividend over het boekjaar 2023	-

1 Koers betreft de Transactieprijs

2 Het ASN Microkredietfonds Aandelenklasse SI is uitgegeven per 1 juli 2024. De hoogste- en laagste koers betreft de periode vanaf 1 juli 2024 tot verslagdatum.

3 Omdat de Transactieprijs een dag achterloopt op de intrinsieke waarde, kan er een verschil ontstaan.

Fondsomvang

ASN Microkredietfonds Aandelenklasse R	<i>31-12-2024</i>	<i>31-12-2023</i>
Fondsomvang in duizenden euro's	197.963	212.418
Aantal uitstaande aandelen	3.671.956	3.824.794

ASN Microkredietfonds Aandelenklasse SI		31-12-2024 ¹
Fondsomvang in duizenden euro's		~ ²
Aantal uitstaande aandelen		1
¹ Het ASN Microkredietfonds Aandelenklasse SI is uitgegeven per 1 juli 2024 en beschikt derhalve niet over vergelijkende cijfers.		
² Bij het ASN Microkredietfonds Aandelenklasse SI, welke is uitgegeven op 1 juli 2024, zijn de cijfers ultimo verslagperiode nagenoeg nihil.		

Duurzaamheid

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

Duurzame doelstelling

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



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

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

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

Het ASN Microkredietfonds belegt via MFI's in microkredieten. Deze kredieten geven mensen met lage inkomens toegang tot de financiële markt. Het overzicht hierna geeft weer hoeveel leningnemers de MFI's waarin het ASN Microkredietfonds belegt bereiken.



Gegevens onderliggende MFI's

	Latijns-Amerika	Europa en Centraal-Azië	Azië	Afrika en het Midden-Oosten	Totaal portefeuille
Gemiddelde SPM-score ¹	85%	84%	83%	83%	84%
Aantal gefinancierde instellingen ²	33	18	20	11	85
Aantal leningnemers dat MFI's bereiken (in miljoenen) ³	3,8	1,2	9,0	1,7	15,6
Percentage vrouwelijke leningnemers	64%	47%	94%	91%	86%
Percentage leningnemers op het platteland	54%	51%	77%	41%	67%
Gemiddelde leensom aan leningnemers (€)	2.612	3.765	499	571	1.053

1 SPM = social performance management; zie de uitleg hierna. Deze tabel geeft de gegevens per ultimo september 2024 weer.

2 In totaal heeft de ASN Microkredietpool 83 MFI's gefinancierd en in twee indirecte investeringen waarin MFI's wereldwijd actief zijn. Van deze indirecte investeringen en een andere additionele indirecte investering zijn geen onderliggende data beschikbaar.

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

Beoordeling van de sociale prestaties

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

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

Ultimo september 2024 was de gemiddelde score van de sociale prestaties van de portefeuille van het ASN Microkredietfonds 84%, gelijk aan gemiddelde score ultimo 2023. Hoewel de gemiddelde score niet wijzigde, vonden de onderstaande ontwikkelingen plaats:

- Er zijn zeven MFI's toegelaten tot de portefeuille, met een gemiddelde SPM-score van 85%.
- 16 MFI's verbeterden hun score in de verslagperiode en hebben nu een gemiddelde SPM-score van 85%.
- 13 MFI's kregen in de verslagperiode een slechtere score. Hun gemiddelde score was 83%.
- De overige MFI's in de portefeuille hielden dezelfde score, omdat wij geen significante veranderingen zagen in de verslagperiode.

Verdeling van SPM-scores over categorieën

SPM-score	Percentage
Uitstekend (>80%)	67%
Goed (61-80%)	32%
Minimaal vereist (51-60%)	1%
Onvoldoende (≤ 50%)	0%

We delen de SPM-scores in de volgende categorieën in: uitstekend, goed, minimaal vereist en onvoldoende. 67% van de MFI's in het fonds scoort *uitstekend* (SPM-score van meer dan 80%). Deze MFI's kunnen worden beschouwd als instellingen met de beste praktijken op het gebied van sociale prestaties. 32% van de MFI's heeft een SPM-score tussen 61 en 80%, oftewel *goed*. Dat komt overeen met goede praktijken voor sociale prestaties. Slechts 1% van de MFI's in het fonds (slechts één MFI met een score van 60%) scoort niet hoger dan maar in lijn met de minimeisen.

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

Sustainable Development Goals (SDG's)

De Sustainable Development Goals van de Verenigde Naties (SDG's of duurzame ontwikkelingsdoelen) bieden een gemeenschappelijke taal om over duurzame, sociale ontwikkeling te spreken, ook internationaal. In hoofdstuk 1.8, *Duurzaam beleggingsbeleid*, leest u meer over de relatie tussen ons duurzaamheidsbeleid en de SDG's. Hieronder leest u op welke SDG's het ASN Microkredietfonds vooral impact heeft.



SDG 1	Beëindig armoede overal en in al haar vormen	
Target 1.4	Uiterlijk in 2030 ervoor zorgen dat alle mannen en vrouwen, in het bijzonder de armen en kwetsbaren, gelijke rechten hebben op economische middelen, alsook toegang tot basisdiensten, eigenaarschap en controle over land en andere vormen van eigendom, nalatenschap, natuurlijke hulpbronnen, gepaste nieuwe technologie en financiële diensten, met inbegrip van microfinanciering.	
Uitleg	Het fonds geeft lage-inkomens- en kansarme groepen toegang tot financiële diensten. De MFI's bereiken 15,6 miljoen leningnemers. 67% van de microkredieten wordt uitgegeven in rurale gebieden. De gemiddelde leensom aan leningnemers is € 1.053.	
SDG 5	Bereik gendergelijkheid en empowerment voor alle vrouwen en meisjes	
Target 5.a	Hervormingen doorvoeren waarbij vrouwen gelijke rechten krijgen op economische middelen, naast toegang tot eigenaarschap en controle over land en andere vormen van eigendom, financiële diensten, erfenissen en natuurlijke hulpbronnen, in overeenstemming met nationaal recht.	
Uitleg	86% van de microkredieten wordt uitgegeven aan vrouwen.	



SDG 8	Bevorder aanhoudende, inclusieve en duurzame economische groei, volledige en productieve tewerkstelling en waardig werk voor iedereen	
Target 8.3	Bevorderen van op ontwikkeling toegespitste beleidslijnen die productieve activiteiten ondersteunen, alsook de creatie van waardige jobs, ondernemerschap, creativiteit en innovatie, en de formalisering en de groei aanmoedigen van micro-, kleine en middelgrote ondernemingen, ook via toegang tot financiële diensten.	
Uitleg	Het fonds geeft micro-ondernemingen en het midden- en kleinbedrijf toegang tot financiële diensten. 15,6 miljoen leningnemers hebben een lening gekregen van de MFI's. 49% van de geïnvesteerde portefeuille wordt geïnvesteerd in micro-ondernemers en 28% in het midden- en kleinbedrijf.	

SDG 10	Dring ongelijkheid in en tussen landen terug	
Target 10.b	Officiële ontwikkelingsbijstand en financiële stromen aanmoedigen, met inbegrip van directe buitenlandse investeringen, voor staten waar de behoefte het grootst is, in het bijzonder in de minst ontwikkelde landen, de Afrikaanse landen, de kleine eilandstaten en de door land ingesloten ontwikkelingslanden, in overeenstemming met hun nationale plannen en programma's.	
Uitleg	Het fonds belegt in MFI's in lage- en lage-middeninkomenslanden. Het fonds belegde in 2024 in twee lage-inkomenslanden, 17 lage-middeninkomenslanden, 19 hoge-middeninkomenslanden en twee hoge-inkomenslanden. 67% van de microkredieten wordt uitgegeven in rurale gebieden. 86% van de microkredieten wordt uitgegeven aan vrouwen. Het fonds geeft lage-inkomens- en kansarme groepen, micro-ondernemingen en het midden- en kleinbedrijf toegang tot financiële diensten.	

Duurzame selectie

In 2024 hebben wij 20 MFI's opnieuw beoordeeld. De ASN Microkredietpool belegde in 2024 voor het eerst in de volgende negen MFI's.

Naam nieuwe MFI's	Land
Xac Bank	Mongolië
Chongho Bridge	China
Fundenuse	Nicaragua
Financiera Fondo de Desarrollo Local (FDL)	Nicaragua
ACTB Savings & Loans	Sierra Leone
Kaebuk Investimentu No Finansas (KIF)	Oost-Timor
Faces	Ecuador
Koperasi Mitra Dhuafa (Komida)	Indonesië
Sofipa	Mexico

De ASN Microkredietpool financierde ultimo december 2024 in 83 microfinancieringsinstellingen (MFI's), twee MFI-netwerken en nog één indirecte investering. Ultimo september 2024 bedienen deze MFI's naar schatting 15,6 miljoen individuele leningnemers. Van de 15,6 miljoen leningnemers is 86% vrouw. Het is belangrijk om vrouwelijke leningnemers te bereiken. De voordelen die de leningen aan vrouwen opleveren, komen namelijk meestal ten goede aan het hele gezin. Van de leningnemers woont 67% op het platteland, waar de toegang tot financiële diensten beperkt is. De gemiddelde som die de MFI's lenen aan individuele leningnemers is € 1.053. Er heeft geen accountantscontrole plaatsgevonden bij de MFI's met betrekking tot deze gegevens.

Risicobeheer

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

Marktrisico aandelen

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

Risicobereidheid	Kans	Impact	Limiet	Materialisatie	Beheersmaatregel
Hoog	Hoog	Hoog	- Landenlimiet: max. 15% van het poolvermogen mag worden belegd in één land - Assetallocatielimiet: max. 25% poolvermogen mag belegd zijn in aandelenparticipaties en max. 40% poolvermogen mag belegd zijn in aandelenparticipaties en achtergestelde leningen	Ultimo 2024: 12,6% Aandelenparticipaties: Ultimo 2024: 16,7% Achtergestelde leningen: Ultimo 2024: 8,7%	Risicobeheersing en monitoring d.m.v. limiet allocatielimieten.

Valutarisico

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

Risicobereidheid	Kans	Impact	Limiet	Materialisatie	Beheersmaatregel
Gemiddeld	Hoog	Hoog	- Max. 30% van het poolvermogen mag worden belegd in niet-afgedekte leningen of aandelenparticipaties die luiden in een andere valuta dan de euro of de Amerikaanse dollar - Ten hoogste 5% van het fondsvermogen van de ASN Microkredietpool mag per valuta zijn geïnvesteerd in niet-afgedekte leningen die zijn gedenomineerd in een valuta anders dan de euro of de Amerikaanse dollar.	Ultimo 2024: 14,0% Ultimo 2024: 1,23% Gedurende de verslagperiode zijn de limieten niet overschreden.	Risicobeheersing en -monitoring d.m.v.: - Limieten voor valutarisico en valutarisico hedgingbeleid. - Het valutarisico wordt afgedekt door middel van valutatermijncontracten.

Kredietrisico

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

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

Liquiditeitsrisico

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

Risicobereidheid	Kans	Impact	Limiet	Materialisatie	Beheersmaatregel
Laag	Hoog	Hoog	Beschikbare liquiditeit minimaal 5% van het fondsvermogen	Liquiditeit ultimo 2024: 5,3%. Gedurende de verslagperiode is de liquiditeit niet lager geweest dan 5%.	Risicobeheersing en -monitoring d.m.v. limiet voor minimaal beschikbare liquiditeit.

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

Het beleggingsbeleid van de ASN Beleggingsfondsen en pools is erop gericht om niet te beleggen met geleend geld en dus geen hefboomfinanciering aan te gaan. Voor de ASN Microkredietpool geldt een uitzondering. De pool kan conform het prospectus vreemd vermogen aantrekken tot maximaal 15% van het fondsvermogen. De ASN Microkredietpool heeft sinds 13 maart 2023 een kredietfaciliteit van 25 miljoen euro bij de Volksbank. Ultimo 2024 bedroeg het opgenomen saldo nihil (ultimo 2023: 3,5 miljoen euro).

2.8 Verklaring omtrent de bedrijfsvoering van de AIF-beheerder

Uitgevoerde werkzaamheden

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

Rapportage over de bedrijfsvoering

Bij onze werkzaamheden hebben wij:

- geen 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 een adequate kapitaalspositie en een key control op de controle van het minimum kapitaal;
 - de three lines of defense governance, waaronder de separate 2e lijns risicomanagement en Compliance functie.

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

Den Haag, 16 april 2025

ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V.

San Lie

Ro Dielbandhoesing

Dirk-Jan Stam





The background of the slide features a soft-focus photograph of a natural scene. In the upper left corner, there are branches with autumn leaves in shades of red, orange, and yellow. Below these, a stream flows, its surface reflecting light in a shimmering, out-of-focus manner. The overall tone is serene and natural.

3 Jaarrekening ASN Beleggingsfondsen AIF N.V.

3.1 Balans

Vóór winstbestemming en in € 1.000	Ref. ¹	31-12-2024	31-12-2023
Beleggingen	(A)		
Participaties in beleggingsentiteiten		2.173.949	2.164.000
Vorderingen	(B)	7.281	6.254
Overige activa			
Liquide middelen		39	41
Kortlopende schulden	(C)	5.342	4.302
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		1.978	1.993
Activa min kortlopende schulden		2.175.927	2.165.993
Eigen vermogen ²	(D)		
Geplaatst kapitaal		210.606	221.577
Agio		1.761.017	1.788.549
Overige reserves		121.887	-75.718
Onverdeeld resultaat		82.417	231.585
Totaal eigen vermogen		2.175.927	2.165.993

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

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

3.2 Winst-en-verliesrekening

In € 1.000	Ref. ¹	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Dividend aandelen		19.170	17.882
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(E)	5.563	12.329
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(F)	69.957	213.868
Overige bedrijfsopbrengsten		4	7
Som van de bedrijfsopbrengsten		94.694	244.086
Bedrijfslasten			
Fondskosten	(G)	12.264	12.496
Overige bedrijfslasten		13	5
Som van de bedrijfslasten		12.277	12.501
Resultaat		82.417	231.585

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

3.3 Kasstroomoverzicht

In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Kasstroomen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	82.417	231.585
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	82.417	231.585
Anpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-5.563	-12.329
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-69.957	-213.868
Aankoop van beleggingen	-168.314	-180.657
Verkoop van beleggingen	233.885	219.553
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	312	-901
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	1.293	-1.864
Nettokasstroomen uit beleggingsactiviteiten	74.073	41.519
Kasstroomen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van aandelen	107.742	95.148
Inkoop van aandelen	-151.984	-112.847
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte aandelen	-1.339	1.864
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop aandelen	-253	1.788
Uitgekeerd dividend	-28.241	-27.467
Nettokasstroomen uit financieringsactiviteiten	-74.075	-41.514
Totaal nettokasstroomen	-2	5
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Mutatie liquide middelen	-2	5
Liquide middelen begin van de verslagperiode	41	36
Liquide middelen eind van de verslagperiode	39	41

3.4 Toelichting op de jaarrekening

ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. is een beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal, statutair gevestigd te Den Haag aan de Bezuidenhoutseweg 153. De vennootschap is opgericht op 22 april 2020. Aandelen van de fondsen van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. worden verhandeld via Euronext Fund Service (EFS). Aandelen van de fondsen van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. zijn onderverdeeld in meerdere aandelenklassen. Van de R-Class aandelen van ieder fonds is een gedeelte van de aandelen toegelaten tot de notering van de beurs Euronext, segment Euronext Fund Services. Dit is het handelssysteem voor open-end beleggingsinstellingen die in Nederland zijn geregistreerd en aan Euronext Amsterdam zijn genoteerd. De andere aandelen, te weten de overige aandelen van de R-Class, alsook de aandelen in de Aandelenklassen SI-Class, I-Class en Z-Class, kunnen worden gekocht en verkocht door tussenkomst van de Transfer Agent. De verslagperiode van de vennootschap is gelijk aan het kalenderjaar. Dit verslag heeft betrekking op de periode van 1 januari 2024 tot en met 31 december 2024. De jaarrekening van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. is opgesteld op 16 april 2025.

ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. bestaat ultimo boekjaar uit het ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief, ASN Duurzaam Mixfonds Defensief, ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal, ASN Duurzaam Mixfonds Offensief, ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief, ASN Groenprojectenfonds en ASN Microkredietfonds, waarover we in dit jaarverslag berichten (hoofdstuk 4). Deze fondsen worden beheerd onder een AIFMD-vergunning.

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

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

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

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

Het ASN Groenprojectenfonds en ASN Microkredietfonds beleggen hun vermogen in zogenaamde beleggingspools. In de beleggingspools vindt de uitvoering van het beleggingsbeleid plaats. De beleggingspools zijn besloten fondsen voor gemene rekening. De beleggingspools hebben geen rechtspersoonlijkheid: de juridische eigendom van de beleggingen van de beleggingspools berust bij Pettelaar Effectenbewaarbedrijf N.V. ASN Impact Investors is bestuurder van Pettelaar Effectenbewaarbedrijf N.V.

De ASN Duurzame Mixfondsen beleggen vanaf 18 juni 2020 tevens in de UCITS-fondsen vanwege de splitsing van ASN Beleggingsfondsen N.V. in ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. en ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V.

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

De beleggingspools zijn onderworpen aan de bepalingen in de voorwaarden van beheer. Deze voorwaarden formaliseren de rechtsverhouding tussen ASN Impact Investors, Pettelaar Effectenbewaarbedrijf N.V. en de participanten in de beleggingspools. De enige participanten in de ASN Microkredietpool zijn ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. en ASN Duurzame Deelnemingen N.V. De enige participanten in de ASN Groenprojectenpool zijn ASN Beleggingsfondsen AIF N.V.

en ING Bank N.V. ASN Impact Investors en Pettelaar samen kunnen de voorwaarden van beheer van de beleggingspools wijzigen.

Aan de jaarrekening 2024 van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. zijn toegevoegd de jaarrekeningen 2024 van de fondsen voor gemene rekening (beleggingspools) en van de UCITS-fondsen waarin de vennootschap haar vermogen heeft belegd. Deze worden geacht onderdeel uit te maken van de toelichting op de jaarrekening van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V.

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

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

De lopendekostenfactor (LKF) per beleggingsfonds bedraagt:

	<i>LKF (op jaarbasis)</i>	
	<i>01-01-2024 t/m 31-12-2024</i>	<i>01-01-2023 t/m 31-12-2023</i>
ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief Aandelenklasse R	0,90%	0,91%
ASN Duurzaam Mixfonds Defensief Aandelenklasse R	0,90%	0,91%
ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal Aandelenklasse R	0,90%	0,91%
ASN Duurzaam Mixfonds Offensief Aandelenklasse R	0,90%	0,91%
ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief Aandelenklasse R	0,90%	0,90%
ASN Groenprojectenfonds Aandelenklasse R	1,16%	1,00%
ASN Microkredietfonds Aandelenklasse R	2,31%	2,33%
ASN Microkredietfonds Aandelenklasse SI	2,15%	n.v.t. ¹

¹ Deze Aandelenklasse is uitgegeven per 1 juli 2024 en beschikt derhalve niet over vergelijkende cijfers.

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

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

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

3.4.1 Grondslagen voor de waardering van activa en passiva

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

Vreemde valuta

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

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

Valutakoers t.o.v. de euro	31-12-2024	31-12-2023
Amerikaanse dollar	1,0355	1,1046
Australische dollar	1,6725	1,6189
Boliviaanse boliviano	7,1553	7,6331
Braziliaanse real	6,3972	5,3659
Britse pond	0,8268	0,8665
Canadese dollar	1,4893	1,4566
Colombiaanse peso	4.561,9367	4.279,4141
Deense kroon	7,4573	7,4546
Euro	1,0000	1,0000
Filipijnse peso	59,8985	61,1700
Georgische lari	2,9149	2,9715
Guatemalaanse quetzal	7,9799	8,6461
Hondurese lempira	26,2965	27,3346
Hongkong dollar	8,0437	8,6257
Indiase roepie	88,6530	91,9221
Indonesische roepia	16.666,3725	17.008,2960
Japanse yen	162,7392	155,7336
Jordaanse dinar	0,7343	0,7844
Kazachse tenge	543,2337	503,5989
Mexicaanse peso	21,5309	18,7067
Myanmarese kyat	2.191,1100	2.316,6600
Nicaraguaanse córdoba oro	37,9245	40,5241
Nieuwe Israëlische sjekel	3,7730	3,9777
Nieuwe Peruviaanse sol	3,8903	4,0901
Noorse kroon	11,7605	11,2185
Oegandese shilling	3.831,3500	4.175,5770
Pakistaanse roepie	288,2573	310,5447
Sierra Leoonse leone	23,3357	23,7960
Singaporese dollar	1,4126	1,4571
Taiwanese dollar	33,9484	33,9023
Tanzaniaanse shilling	2.526,6200	2.771,4232
Tunesische dinar	3,3068	3,3969
West-Afrikaanse frank	655,9570	655,9570
Zambiaanse kwacha	28,8705	28,4009
Zuid-Afrikaanse rand	19,5399	20,2013
Zweedse kroon	11,4415	11,1325
Zwitserse frank	0,9384	0,9297

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

Criteria voor opname in de balans

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

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

Saldering van een actief en een verplichting

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

Gebruik van schattingen

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

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

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

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

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

Beleggingen

Beschikking

De effecten staan ter vrije beschikking van de vennootschap.

Participaties in beleggingspools

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

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

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

Indirecte beleggingen

Aangezien ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. zijn vermogen belegt in onderliggende beleggingspools en in UCITS-fondsen, zijn – in het kader van het vereiste inzicht op basis van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgfo Wft), artikel 122, lid 1, onderdeel g – de jaarrekeningen van de onderliggende beleggingspools en UCITS-fondsen opgenomen in de jaarrekening van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V.

Als een beleggingsinstelling 85 procent of meer belegt in een andere beleggingsinstelling, zijn artikel 122, lid 1a tot en met 1e, artikel 123, lid 1m, 5 en 6 en artikel 124, lid 1i en 1j ook van toepassing op de beleggingsinstelling waarin belegd wordt, namelijk de onderliggende beleggingspools. Artikel 122 tot en met 124 Bgfo vragen een nadere toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening. Dit heeft onder meer tot doel een beter inzicht te bieden in de beleggingen en in de kosten.

Bepaling reële waarde beleggingen in de onderliggende beleggingspools

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

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

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

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

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

Waardering van financiële instrumenten tegen reële waarde

		<i>Categorie 1</i>	<i>Categorie 2</i>	<i>Categorie 3</i>	<i>Categorie 4</i>
		<i>Ter beurze genoteerde marktprijzen</i>	<i>Onafhankelijke taxaties</i>	<i>Netto-contante-waarde-berekeningen</i>	<i>Andere methode</i>
In € 1.000	31 december 2024				
ASN Duurzaam Aandelenfonds	1.763.488	1.756.001	-	-	7.487 ¹
ASN Duurzaam Obligatiefonds	570.529	570.529	-	-	-
ASN Milieu & Waterfonds	825.506	825.506	-	-	-
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds	162.433	162.433	-	-	-
ASN Groenprojectenpool	320.981	-	-	320.981	-
ASN Microkredietpool	337.425	-	-	-5.797	343.222
Totaal	3.980.362	3.314.469	-	315.184	350.709

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

		<i>Categorie 1</i>	<i>Categorie 2</i>	<i>Categorie 3</i>	<i>Categorie 4</i>
		<i>Ter beurze genoteerde marktprijzen</i>	<i>Onafhanke- lijke taxaties</i>	<i>Netto- contante- waarde- berekeningen</i>	<i>Andere methode</i>
In € 1.000	31 december 2023				
ASN Duurzaam Aandelenfonds	1.656.720	1.646.610	-	-	10.110 ¹
ASN Duurzaam Obligatiefonds	551.781	551.781	-	-	-
ASN Milieu & Waterfonds	956.520	956.520	-	-	-
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds	192.895	192.895	-	-	-
ASN Groenprojectenpool	362.496	-	-	362.496	-
ASN Microkredietpool	344.547	-	-	-175	344.722
Totaal	4.064.959	3.347.806	-	362.321	354.832

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

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

Voor nagenoeg alle leningen die zich in de portefeuille van de ASN Groenprojectenpool bevinden, wordt de reële waarde dagelijks berekend door alle toekomstige kasstromen te verdisconteren. De verdiscontering van die kasstromen is gebaseerd op observeerbare rentequotes die de markt actief afgeeft. Bij de bepaling van de reële waarde wordt rekening gehouden met het fiscale voordeel dat de particuliere belegger heeft door te beleggen in een groene instelling. Hierbij kan per lening een afslag op de rentecurve vastgesteld worden. Voor leningen in de portefeuille waarvoor al dan niet geheel een marktwaardecorrectie heeft plaatsgevonden, vindt waardering niet alleen plaats op basis van kwantitatieve gegevens maar ook op basis van kwalitatieve informatie over de betreffende debiteuren.

Voor de ASN Microkredietpool wordt de reële waarde van de valutatermijncontracten berekend met behulp van berekeningen van de netto contante waarde. Zoals ook uiteengezet in de waarderingsgrondslagen, zijn niet voor alle valutatermijncontracten objectieve marktdata beschikbaar. Ultimo verslagperiode waren voor de marktwaarde van alle valutatermijncontracten, € -5,8 miljoen, objectieve marktdata beschikbaar.

Transactiekosten

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

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

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

Beleggingen met een beursnotering

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

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

Beleggingen zonder beursnotering

Niet aan een effectenbeurs genoteerde of verhandelde beleggingen en eventuele 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 (half)jaarverslag, informatie beschikbaar komt die leidt tot een materieel ander inzicht in de intrinsieke waarde, wordt dit in het (half)jaarverslag verwerkt en toegelicht.

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

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

ASN Groenprojectenpool

1. Leningen

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

In de balans zijn de afwaarderingen van de leningen gepresenteerd in een totaalbedrag, niet gespecificeerd per lening. Hiermee voorkomen we in het belang van het fonds dat informatie over individuele leningen openbaar wordt. Voor de leningen in de ASN Groenprojectenpool geldt dat het kredietrisico nauwelijks wordt beïnvloed door de oorlog in Oekraïne.

Daarnaast houden we rekening met het fiscale voordeel dat de particuliere belegger kan hebben door te beleggen in een groene instelling. De fiscaal gunstige behandeling heeft betrekking op het feit dat een particuliere belegger vrijgesteld is van vermogensrendementsheffing op groene beleggingen. We schatten het belastingvoordeel voor een gemiddelde participant in op 0,57% per 1 januari 2024. Doordat particuliere beleggers dit belastingvoordeel hebben, zijn deze leningen aantrekkelijker voor particuliere beleggers. Dit fiscale voordeel is daarom expliciet opgenomen in de waardering als een negatieve spreadcomponent (fiscale spread van -0,57%).

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

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

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

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

2 Bouwdepots

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

ASN Microkredietpool

1. Aandelenparticipaties MFI's

De ASN Microkredietpool belegt in aandelenparticipaties in MFI's. Aandelenparticipaties in MFI's hebben veelal geen notering aan een actieve, gereguleerde effectenbeurs. Als dit wel het geval is, worden deze aandelenparticipaties gewaardeerd tegen de meest recente beurskoers in de verslagperiode. Gedurende de verslagperiode heeft de ASN Microkredietpool niet belegd in aandelenparticipaties met een beursnotering.

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

2. Overige aandelenparticipaties

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

3. Kredieten en achtergestelde leningen

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

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

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

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

4 Derivaten

Valuta-afdekkingsinstrumenten worden alleen afgesloten om valutarisico af te dekken. Derivaten die niet beursgenoteerd zijn, worden gewaardeerd op basis van een benadering van de reële waarde. De reële waarde wordt benaderd door de verwachte contractuele kasstromen te verdisconteren met de marktconforme risicovoet. Deze wordt bepaald met behulp van observeerbare marktdata, als deze beschikbaar zijn. Als ze niet voldoende beschikbaar zijn, bijvoorbeeld bij exotische valuta's, wordt tevens gebruikgemaakt van andere observeerbare marktdata die de karakteristieken van het betreffende derivaat zo goed mogelijk benaderen. Dit impliceert een bepaalde onzekerheid in de benadering van de reële waarde.

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

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

Vorderingen en schulden

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

Overige activa en passiva

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

Op- en afslag bij toe- en uittredingen

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

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

Hierna staan de op- en afslagen van de UCITS-fondsen die gelden vanaf 1 april 2025:

	ASN Duurzaam Obligatiefonds	ASN Milieu & Waterfondsen	ASN Duurzaam Aandelenfonds	ASN Duurzaam Small & Midcapfondsen
Opslag	+ 0,025%	+ 0,10%	+ 0,075%	+ 0,375%
Afslag	- 0,025%	- 0,10%	- 0,075%	- 0,275%

Gedurende het boekjaar 2024 waren vanaf 4 maart de volgende op- en afslagen van toepassing.

	ASN Duurzaam Obligatiefonds	ASN Milieu & Waterfondsen	ASN Duurzaam Aandelenfonds	ASN Duurzaam Small & Midcapfondsen
Opslag	+ 0,025%	+ 0,10%	+ 0,10%	+ 0,35%
Afslag	- 0,025%	- 0,10%	- 0,05%	- 0,30%

3.4.2 Grondslagen voor de resultaatbepaling

Verantwoording van baten en lasten

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

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

Resultaatbepaling

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

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

Herwaarderingsreserve

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

- leningen, zowel groene als niet-groene, in de ASN Groenprojectenpool,
- aandelenparticipaties in de ASN Microkredietpool en
- de belegging in ASN Venture Capital N.V. in ASN Duurzaam Aandelenfonds

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

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

Lopendekostenfactor (LKF)

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

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

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

Omloopfactor

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

De omloopfactor wordt als volgt berekend:

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

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

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

X: de gemiddelde intrinsieke waarde van de beleggingsinstelling

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

Dividendopbrengsten

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

3.4.3 Grondslagen voor het kasstroomoverzicht

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

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

3.4.4 Grondslagen voor de fondsen en beleggingspools

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

3.4.5 Fiscale aspecten

ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. heeft de status van fiscale beleggingsinstelling zoals bedoeld in artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969, zoals nader is uitgewerkt in het Besluit beleggingsinstellingen.

Dit houdt in dat ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. aan een tarief van 0% voor de vennootschapsbelasting onderworpen is als het voldoet aan de voorwaarden die in de wet- en regelgeving worden genoemd. Een van die voorwaarden is dat elk fonds de winst die voor uitdeling beschikbaar is, binnen acht maanden na afloop van het boekjaar aan de aandeelhouders uitkeert (de doorstootverplichting).

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

Voor meer informatie verwijzen wij naar het prospectus.

Fiscale risico's

Wijzigingsrisico belastingregimes

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

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

Risico niet-behouden status van fiscale beleggingsinstelling

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

Groene-instellingsrisico

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

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

Erosierisico fondsvermogen

Uit hoofde van de status van fiscale beleggingsinstelling moet ASN Beleggingsfondsen AIF 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 een fonds onder omstandigheden een beleid voeren waarbij meer dividend wordt uitgekeerd dan het jaarresultaat. Als gevolg hiervan is het mogelijk dat het vermogen van de beleggingsinstelling door een dividenduitkering meer afneemt dan de omvang van de jaarwinst. Dit risico wordt beperkt door een actief herbeleggingsbeleid van de fondsen.

Risico uit hoofde van FATCA/CRS

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

gegevens over aandeelhouders aan de belastingdienst. Als ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. niet voldoet aan FATCA, waardoor het fonds wordt onderworpen aan bronbelasting van de Verenigde Staten op ontvangen betalingen, dan kan dit gevolgen hebben voor de waarde van het fonds.

Afdrachtverminderingrisico

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

Dividendbelasting en buitenlandse bronbelasting

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

Op dividend dat ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. van Nederlandse beleggingen ontvangt, wordt in beginsel 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 Beleggingsfondsen AIF N.V. in beginsel bij de buitenlandse belastingautoriteiten om een (gedeeltelijke) teruggaaf van de ingehouden bronbelasting (tot aan het verdragstarief). Voor de resterende buitenlandse bronbelasting (tot maximaal 15%, of het verdragstarief als dat lager is,) kan gebruik worden gemaakt van de afdrachtvermindering voor de dividendbelasting. Deze afdrachtvermindering mag ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. niet toepassen ter zake van buitenlandse bronbelasting voor zover er van winstbelasting vrijgestelde (pensioen)lichamen en buitenlandse partijen die een teruggaaf van Nederlandse dividendbelasting kunnen claimen, deelnemen in ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. Dit heeft mogelijk een negatieve impact op het rendement van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. De grootte van de impact is afhankelijk van het belang van deze beleggers in het fonds.

Fiscale aspecten UCITS-fondsen

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

3.4.6 Financiële risico's en beheersingsmaatregelen

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

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

3.4.6.1 ASN Duurzaam Aandelenfonds

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

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

Marktrisico aandelen

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

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

Renterisico

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

Valutarisico

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

In € 1.000	31-12-2024		31-12-2023	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Amerikaanse dollar	509.447	28,8	363.695	21,9
Euro	347.730	19,7	418.958	25,2
Britse pond	221.929	12,6	251.672	15,2
Japanse yen	179.343	10,2	167.699	10,1
Zwitserse frank	157.274	8,9	140.438	8,5
Australische dollar	109.714	6,2	66.746	4,0
Deense kroon	99.649	5,7	108.861	6,6
Zweedse kroon	82.481	4,7	73.125	4,4
Taiwanese dollar	41.651	2,4	35.674	2,2
Zuid-Afrikaanse rand	8.174	0,5	8.518	0,5
Canadese dollar	2.448	0,1	5.197	0,3
Hongkong dollar	1.861	0,1	1.203	0,1
Noorse kroon	1.148	0,1	1.001	0,1
Singaporese dollar	639	-	-	-
Zuid-Koreaanse won	-	-	13.083	0,8
Braziliaanse real	-	-	850	0,1
Totaal	1.763.488	100,0	1.656.720	100,0

Concentratierisico

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

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

Kredietrisico

Het ASN Duurzaam Aandelenfonds loopt kredietrisico, voornamelijk als gevolg van verkooptransacties waardoor kortlopende vorderingen ontstaan. Het risico van deze kortlopende vorderingen is zeer laag, doordat de onderliggende activa worden geleverd tegen gelijktijdige ontvangst van het transactiebedrag. Het maximale kredietrisico van het fonds wordt bepaald door de som van de liquide middelen en de vorderingen. Dit risico bedroeg ultimo verslagperiode € 12,0 miljoen (ultimo 2023: € 18,2 miljoen).

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

Liquiditeitsrisico

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

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

3.4.6.2 ASN Duurzaam Obligatiefonds

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

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

Marktrisico aandelen

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

Renterisico

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

Valutarisico

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

Concentratierisico

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

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

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

Kredietrisico

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

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

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

Het ASN Duurzaam Obligatiefonds loopt kredietrisico. Het maximale kredietrisico wordt bepaald door de som van de liquide middelen, de vorderingen en de waarde van de vastrentende beleggingen. Dit risico bedroeg ultimo verslagperiode € 579,7 miljoen (ultimo 2023: € 558,3 miljoen).

Liquiditeitsrisico

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

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

3.4.6.3 ASN Milieu & Waterfonds

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

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

Marktrisico aandelen

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

Renterisico

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

Valutarisico

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

In € 1.000	31-12-2024		31-12-2023	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Amerikaanse dollar	331.867	40,3	399.066	41,6
Britse pond	120.165	14,6	95.481	10,0
Euro	104.388	12,6	161.969	16,9
Zwitserse frank	72.817	8,8	85.821	9,0
Japanse yen	49.415	6,0	35.234	3,7
Canadese dollar	43.002	5,2	42.070	4,4
Taiwanese dollar	26.237	3,2	14.305	1,5
Australische dollar	25.915	3,1	20.542	2,1
Deense kroon	23.938	2,9	46.434	4,9
Hongkong dollar	13.079	1,6	22.954	2,4
Zweedse kroon	7.788	0,9	10.180	1,1
Nieuwe Israëlische sjekel	6.895	0,8	15.807	1,7
Noorse kroon	-	-	6.657	0,7
Totaal	825.506	100,0	956.520	100,0

Concentratierisico

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

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

Regionale verdeling beleggingsportefeuille

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

Sectorverdeling beleggingsportefeuille

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

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

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

Kredietrisico

Het ASN Milieu & Waterfonds loopt kredietrisico, voornamelijk als gevolg van verkooptransacties waardoor kortlopende vorderingen ontstaan. Het risico van deze kortlopende vorderingen is zeer laag, doordat de onderliggende activa worden geleverd tegen gelijktijdige ontvangst van het transactiebedrag. Het maximale kredietrisico van het fonds wordt bepaald door de som van de liquide middelen en de vorderingen. Dit risico bedroeg ultimo verslagperiode € 25,6 miljoen (ultimo 2023: € 19,4 miljoen).

Liquiditeitsrisico

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

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

3.4.6.4 ASN Duurzaam Small & Midcapfonds

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

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

Marktrisico aandelen

Het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds belegt in aandelen en is derhalve blootgesteld aan het risico van waardefluctuaties als gevolg van de ontwikkelingen op de aandelenmarkten. Dit risico wordt (gedeeltelijk) beperkt door de beleggingen in de portefeuille te spreiden, onder andere over regio's en sectoren. De toelichting op de jaarrekening van het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds (zie hoofdstuk 6.4) geeft inzicht in de spreiding van de beleggingen over landen en sectoren.

Renterisico

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

Valutarisico

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

In € 1.000	31-12-2024		31-12-2023	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Euro	98.658	60,7	124.958	64,8
Britse pond	48.917	30,1	47.889	24,8
Zweedse kroon	9.710	6,0	7.603	3,9
Zwitserse frank	5.148	3,2	12.445	6,5
Totaal	162.433	100,0	192.895	100,0

Concentratierisico

Het beleggingsbeleid is erop gericht het concentratierisico te beheersen door bandbreedtes in te stellen voor de regionale verdeling, door limieten te hanteren voor het maximale percentage van het vermogen dat het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds belegt in één bedrijf of instelling, en door limieten te hanteren voor het maximale belang dat het fonds verkrijgt in de vennootschap waarin het belegt.

Ultimo verslagperiode gelden de volgende bandbreedtes en limieten voor de beleggingen van het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds:

- Maximaal 10% van het fondsvermogen mag zijn belegd in één bedrijf of instelling.
- De marktkapitalisatie van een bedrijf moet bij opname in de portefeuille kleiner zijn dan 6 miljard euro; gedurende de belegging mag de marktkapitalisatie maximaal drie maanden lang groter zijn dan 10 miljard euro.
- Als het fonds aandelen in een onderneming koopt, mag dit belang op het moment van aankoop maximaal 5% van het aandelenkapitaal van deze onderneming uitmaken.
- Als het fonds aandelen in een onderneming koopt, mag dit belang maximaal 5% van het fondsvermogen uitmaken; gedurende de belegging mag het belang niet groter worden dan 10% van het fondsvermogen.
- De belangen die groter zijn dan 5% van het fondsvermogen, mogen samen niet meer dan 40% van het fondsvermogen uitmaken.
- Regionale verdeling: 100% Europa.

De toelichting op de jaarrekening van het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds (zie hoofdstuk 6.4) geeft inzicht in de beleggingen van het fonds en de spreiding van de beleggingen over landen en sectoren.

Kredietrisico

Het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds loopt kredietrisico, voornamelijk als gevolg van verkooptransacties waardoor kortlopende vorderingen ontstaan. Het risico van deze kortlopende vorderingen is zeer laag, doordat de onderliggende activa worden geleverd tegen gelijktijdige ontvangst van het transactiebedrag. Het maximale kredietrisico van het fonds wordt bepaald door de som van de liquide middelen en de vorderingen. Dit risico bedroeg ultimo verslagperiode € 7,6 miljoen (ultimo 2023: € 8,8 miljoen).

Liquiditeitsrisico

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

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

3.4.6.5 ASN Groenprojectenpool

Alleen het ASN Groenprojectenfonds belegt in de ASN Groenprojectenpool. Het risicoprofiel van het ASN Groenprojectenfonds is derhalve gelijk aan het risicoprofiel van de ASN Groenprojectenpool.

Marktrisico aandelen

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

Renterisico

De ASN Groenprojectenpool belegt overwegend in vastrentende financiële instrumenten en is hierdoor blootgesteld aan een (significant) renterisico. De toelichting op de jaarrekening van de ASN Groenprojectenpool (zie hoofdstuk 5.1) geeft inzicht in de *modified duration* en de renteherzieningsdata van de beleggingen van de pool.

Valutarisico

De onderhandse leningen in projecten in Nederland waarin de ASN Groenprojectenpool belegt en de posities die hij (tijdelijk) in liquiditeiten aanhoudt, luiden overwegend in euro's. De leningen in buitenlandse projecten kunnen in een andere valuta dan de euro luiden. Deze valutarisico's worden niet afgedekt. Derhalve brengt beleggen in de ASN Groenprojectenpool valutarisico met zich mee. Ultimo verslagperiode belegde de pool 90,21% (ultimo 2023: 89,35%) van de onderhandse leningen in euro's en 9,79% (ultimo 2023: 10,65%) in vreemde valuta.

Concentratierisico

De ASN Groenprojectenpool belegt hoofdzakelijk in Nederland en beperkt zich daarbij tot enkele specifieke sectoren. Daarom is de spreiding van de beleggingen relatief beperkt. Tevens maken individuele leningen een groot deel uit van de portefeuille van de pool. Deze factoren resulteren in een verhoogd concentratierisico.

De toelichting op de jaarrekening van de ASN Groenprojectenpool (zie hoofdstuk 5.1) geeft inzicht in de individuele beleggingen van de pool en de spreiding van de beleggingen over sectoren.

Kredietrisico

De ASN Groenprojectenpool loopt een kredietrisico op het totaal van de beleggingen in vastrentende waarden, vorderingen en liquide middelen. Het maximale kredietrisico van de pool bedroeg ultimo verslagperiode € 372,4 miljoen (ultimo 2023: € 407,1 miljoen). Omdat er kortlopende schulden staan tegenover een gedeelte van de liquide middelen, is dit bedrag hoger dan het poolvermogen.

ASN Impact Investors wijst aan alle verstrekte leningen een risicocategorie toe, rekening houdend met eventuele zekerheden en garanties. Dit gebeurt op basis van een risicoanalyse. Bij deze analyse beoordelen we de bedrijfskwaliteit en kredietkwaliteit. De bedrijfskwaliteit wordt onder meer berekend aan de hand van de solvabiliteit en winstgevendheid van de onderneming en/of het project. Verder nemen we in ogenschouw of het gaat om een startende onderneming of een bedrijf dat al langere tijd bestaat. De kredietkwaliteit is afhankelijk van de terugbetaalcapaciteit van de debiteur. Los van de mathematische rekenmethodiek van de kredietklasse wegen we kwalitatieve factoren mee. We maken een inschatting van de toekomstige omzetten van het project en van de sectorgebonden risico's, politieke risico's, juridische risico's en projectgebonden risico's. Onderstaande tabel vermeldt per risicoklasse het percentage van alle uitstaande leningen die in de betreffende categorie vallen. Risicoklasse 1 is de minst risicovolle, risicoklasse 8 de meest risicovolle.

% van de portefeuille	31-12-2024	31-12-2023
Risicoklasse 1	1,46	2,63
Risicoklasse 2	59,60	46,32
Risicoklasse 3	17,01	32,75
Risicoklasse 4	14,38	12,30
Risicoklasse 5	6,47	5,45
Risicoklasse 6	-	-
Risicoklasse 7	1,08	0,55
Risicoklasse 8	-	-
Totaal	100,00	100,00

De gewogen gemiddelde risicoclassificatie bedroeg ultimo verslagperiode: 2,69 (ultimo 2023: 2,74). De gewogen gemiddelde risicoclassificatie is het rekenkundige gemiddelde van de gehele portefeuille met uitstaande leningen op basis van de classificatie uit de betreffende tabel, vermenigvuldigd met het uitstaande obligo in de betreffende categorie van de ASN Groenprojectenpool.

De gemiddelde risicoklasse is per ultimo 2024 lichtverbeterd ten opzichte van ultimo 2023. Het percentage leningen in risicoklasse 2 is in 2023 toegenomen, doordat een aantal leningen van kredietklasse 3 naar kredietklasse 2 zijn gegaan (per saldo € 23,4 miljoen). Hierdoor is er een forse afname van het percentage leningen in risicoklasse 3, hetgeen enigszins wordt gecompenseerd door verschuivingen van leningen vanuit andere risicoklassen. Per saldo is het aantal leningen in 2024 afgenomen met 32. Mede hierdoor daalt ook de totale marktwaarde van het aantal leningen. Deze

afname heeft zich voorgedaan in alle risicoklassen. Het percentage leningen met kredietrisicoklasse 4 en risicoklasse 5 is licht toegenomen doordat het aantal leningen in de bouwfase is gestegen. Gedurende de bouwfase is het risico van een project wat hoger. Wanneer we inschatten dat de kans op een (al dan niet gedeeltelijk) faillissement toeneemt, kan er door ASN Impact Investors worden besloten om een marktwaardecorrectie op een lening toe te passen en kan de lening (deels) worden afgewaardeerd. In de verslagperiode is er geen bedrag op leningen afgeboekt (2023: € 1,074 miljoen). Al met al is de kredietwaardigheid van de leningenportefeuille goed gebleven.

Tegenpartijrisico

De ASN Groenprojectenpool maakte in de verslagperiode gebruik van bankrekeningen om liquiditeiten aan te houden. Kasstromen uit hoofde van rente en aflossingen van debiteuren verliepen via de Volksbank N.V. Daarbij vindt periodiek verrekening van openstaande posten plaats. Uit hoofde van deze bancaire activiteiten liep de ASN Groenprojectenpool een tegenpartijrisico op de Volksbank N.V. Ultimo verslagperiode hield de pool een tegoed van € 2,6 miljoen (31 december 2023: € 24,2 miljoen) aan op bankrekeningen bij de Volksbank N.V. Daarnaast maakt de pool gebruik van bankrekeningen bij BNP Paribas. Ultimo verslagperiode bedroeg dit saldo € 42,6 miljoen (31 december 2023: € 14,9 miljoen).

De kredietwaardigheid van een tegenpartij vormt een indicatie van het tegenpartijrisico. De kredietwaardigheid van de Volksbank N.V. werd door kredietratingbureau S&P ultimo verslagperiode beoordeeld met rating A (met een negatief vooruitzicht). De kredietwaardigheid van BNP Paribas werd door kredietratingbureau S&P ultimo verslagperiode beoordeeld met rating A+.

Liquiditeitsrisico en verhandelbaarheidsrisico

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

De ASN Groenprojectenpool belegt hoofdzakelijk in niet-beursgenoteerde leningen. Inherent aan de illiquide aard van deze beleggingen heeft de pool en verhoogd liquiditeits- en verhandelbaarheidsrisico.

Ultimo verslagperiode bestond het poolvermogen voor 12,3% (ultimo 2023: 9,7%) uit liquide middelen. De pool kan daarnaast staatsobligaties aanhouden uit hoofde van liquiditeitsbeheer. Gedurende de verslagperiode is van deze mogelijkheid geen gebruik gemaakt. Het liquiditeitsbeleid voorziet erin dat de pool een minimumpercentage liquide middelen aanhoudt.

Wanneer de liquiditeitsprojecties daartoe aanleiding geven, kunnen we conform de prospectus-voorwaarden voor de ASN Groenprojectenpool besluiten tijdelijk gebruik te maken van hefboom-financiering (tot een maximum van 20% van het vermogen van de ASN Groenprojectenpool). Gedurende de verslagperiode hebben we van deze mogelijkheid geen gebruik gemaakt.

123

Fiscaal risico

Gedurende de verslagperiode hebben de beleggingen van de ASN Groenprojectenpool voldaan aan de minimeisen die gesteld worden aan groene instellingen: het percentage dat de groenbeleggingen uitmaakten van het fondsvermogen, daalde van 78,7% (ultimo 2023) naar 77,5% per 31 december 2024.

3.4.6.6 ASN Microkredietpool

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

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

Marktrisico aandelen

De ASN Microkredietpool belegt in aandelen van microfinancieringsinstellingen (MFI's) en in participaties van andere instellingen. De pool is derhalve blootgesteld aan het risico van waardefluctuaties van deze aandelen en participaties. De

pool belegt echter niet in beursgenoteerde aandelen. Daarom is hij met betrekking tot deze beleggingen beperkt gevoelig voor de ontwikkelingen op de aandelenmarkten.

Renterisico

De ASN Microkredietpool belegt overwegend in vastrentende financiële instrumenten en is hierdoor blootgesteld aan renterisico. De toelichting op de jaarrekening van de ASN Microkredietpool (zie hoofdstuk 5.2) geeft inzicht in de *modified duration* en de renteherzieningsdata van de beleggingen van de pool.

Valutarisico

De ASN Microkredietpool belegt wereldwijd in leningen aan en aandelenbelangen in MFI's. De valutarisico's die voortkomen uit de beleggingen van de pool worden gedeeltelijk afgedekt. Derhalve brengt beleggen in de pool valutarisico met zich mee.

Op basis van het beleggingsbeleid van de ASN Microkredietpool worden de valutarisico's van de pool als volgt afgedekt met valutatermijntransacties:

- Maximaal 30% van het poolvermogen mag worden belegd in niet-afgedekte leningen of aandelenparticipaties die luiden in een andere valuta dan de euro of de Amerikaanse dollar.
- Per vreemde valuta geldt hierbij een maximum van 5% van het fondsvermogen.

Ultimo verslagperiode is de valuta-exposure uit hoofde van de beleggingen van de ASN Microkredietpool als volgt:

Valuta-exposure in € 1.000	Bruto in vreemde valuta's	Bruto in euro's	Valutatermijn- affaires in vreemde valuta's	Netto in vreemde valuta's	Netto in euro's
Bolivia (BOB)	20.784	2.905	-	20.784	2.905
Colombia (COP)	12.808.494	2.807	3.957.390	8.851.104	1.940
Filipijnen (PHP)	182.070	3.040	182.070	-	-
Georgië (GEL)	10.000	3.430	10.000	-	-
Guatemala (GTQ)	47.162	5.910	47.162	-	-
Honduras (HNL)	133.966	5.095	32.788	101.178	3.848
India (INR)	3.209.169	36.200	1.035.000	2.174.169	24.524
Indonesië (IDR)	347.671.163	20.861	336.119.823	11.551.340	693
Jordanië (JOD)	1.064	1.448	-	1.064	1.448
Kazachstan (KZT)	4.415.305	8.128	1.441.500	2.973.805	5.474
Mexico (MXN)	72.230	3.355	72.230	-	-
Myanmar (MMK)	3.315.355	1.513	-	3.315.355	1.513
Nicaragua (NIO)	73.249	1.931	-	73.249	1.931
Oeganda (UGX)	10.319.877	2.694	-	10.319.877	2.694
Peru (PEN)	42.320	10.879	42.320	-	-
Senegal (XOF)	2.951.807	4.500	-	2.951.807	4.500
Sierra Leone (SLE)	33.849	1.451	33.849	-	-
Tanzania (TZS)	22.128.656	8.758	22.128.656	-	-
Tunesië (TND)	1.060	320	1.060	-	-
Verenigde Staten (USD)	117.624	113.589	98.592	19.032	18.380
Zambia (ZMW)	13.383	464	-	13.383	464
Zuid-Afrika (ZAR)	99.750	5.105	114.717	-14.967	-766
Euro (EUR)		105.058			
Totaal in €		349.441			69.548

De per 31 december 2024 gehanteerde valutakoersen zijn weergegeven in hoofdstuk 3.4.1 *Grondslagen voor de waardering van activa en passiva*.

Concentratierisico

De ASN Microkredietpool belegt wereldwijd in leningen aan en aandelenbelangen in MFI's. Het beleggingsbeleid schrijft de volgende bandbreedtes respectievelijk limieten voor met betrekking tot de spreiding over regio's en de relatieve omvang van individuele beleggingen:

Landenlimiet:

- Maximaal 15% van het fondsvermogen mag zijn belegd in één land.
- Maximaal 10% van het fondsvermogen mag zijn belegd in niet-DAC-landen (DAC-landen zijn landen die volgens de OESO kwalificeren als ontwikkelingsland).

Limiet individuele posities:

- Maximaal 5% van het fondsvermogen mag bij aanvang van de investering in één partij worden belegd.
- Maximaal 35% van het fondsvermogen mag indirect in MFI's worden belegd.
- De pool mag in één MFI of beleggingsinstelling een belang hebben van maximaal 20%.

De toelichting op de jaarrekening van de ASN Microkredietpool (zie hoofdstuk 5.2) geeft inzicht in de regionale spreiding van de beleggingen.

Kredietrisico

De ASN Microkredietpool loopt een kredietrisico op het totaal van de beleggingen in vastrentende waarden, vorderingen en liquide middelen. Het maximale kredietrisico voor de pool bedroeg ultimo verslagperiode € 318,8 miljoen (ultimo 2023: € 318,2 miljoen). Vanwege onder andere de situatie in Libanon en Myanmar MFI's in die regio's die (mogelijkerwijs) niet aan hun betalingsverplichtingen kunnen voldoen een marktwaardecorrectie toegepast, waarbij (een deel van) de marktwaarde van de leningen is afgeboekt.

ASN Impact Investors wijst aan alle MFI's een risicoscore toe, rekening houdend met eventuele zekerheden en garanties. Dit gebeurt op basis van een risicoanalyse. Daarbij beoordelen we de financiële gegevens en prestaties en de institutionele kracht van elke MFI waarin de pool belegt, alsmede externe factoren die het risico voor de organisatie kunnen beïnvloeden. De onderstaande tabel toont het percentage van de kredietportefeuille per risicocategorie ultimo verslagperiode. Daarbij wordt gebruikgemaakt van de meest recente risicoscores die aan de beleggingen zijn toegekend. De methodiek die wij gebruiken om de risicoscore vast te stellen, is alleen bruikbaar voor individuele MFI's.

Risicoklasse	31-12-2024	31-12-2023
Sterk	23,1%	19,2%
Goed	46,6%	43,9%
Bevredigend	24,8%	29,7%
Zwak	2,5%	1,2%
Problematisch	3,0%	6,0%

Uit de tabel is op te maken dat er in de verslagperiode verschuivingen zijn geweest tussen de verschillende risicocategorieën. De beleggingen die als 'sterk' en 'goed' zijn aangemerkt, zijn in omvang toegenomen, de omvang van de beleggingen die als 'bevredigend' zijn gekwalificeerd is afgenomen. De omvang van de beleggingen met risicoklasse 'zwak' is iets toegenomen, maar daarentegen is 'problematisch' sterk afgenomen. Gemiddeld genomen is de kwaliteit van de leningen in de beleggingsportefeuille verbeterd ten opzichte van vorig verslagjaar.

Tegenpartijrisico

Ultimo verslagperiode beschikte de ASN Microkredietpool over derivatencontracten met The Currency Exchange Fund N.V. en de Volksbank N.V. Met deze tegenpartijen zijn valutaswaps (*cross currency swaps*) respectievelijk valutatermijncontracten (*FX forwards*) aangegaan. We hebben met The Currency Exchange Fund N.V. een credit support annex (CSA) afgesloten om het tegenpartijrisico met betrekking tot de waardeontwikkeling van derivatencontracten te mitigeren. Op basis van een CSA kunnen de partijen over en weer zekerheden (*collateral*) uitwisselen, afhankelijk van de waardeontwikkeling van de derivaten die onder de CSA vallen.

De waarde van de valutaswaps was ultimo verslagperiode negatief € 0,3 miljoen (ultimo 2023 positief € 1,5 miljoen). Daarnaast houden we rekening met opgelopen interest op de valutaswaps. Uit hoofde van de CSA leverde de ASN Microkredietpool aan The Currency Exchange Fund N.V. voor deze positie een bedrag van € 0,4 miljoen aan

onderpand (collateral) (ultimo 2023: € 1,8 miljoen geleverd). De pool liep ultimo 2024 dus een tegenpartijrisico ter hoogte van € 0,1 miljoen op The Currency Exchange Fund N.V.

Ook met de Volksbank N.V. is een CSA afgesloten. De waarde van de valutatermijncontracten was ultimo verslagperiode negatief € 5,5 miljoen (ultimo 2023: negatief € 1,7 miljoen). Als gevolg van de afspraken in de CSA heeft de ASN Microkredietpool een bedrag van € 5,0 miljoen als onderpand (collateral) geleverd aan de Volksbank N.V. (ultimo 2023: € 1,1 miljoen geleverd). De pool liep ultimo verslagperiode uit hoofde van zijn derivatenposities derhalve geen tegenpartijrisico op de Volksbank N.V.

De ASN Microkredietpool maakte in de verslagperiode gebruik van bankrekeningen om liquiditeiten aan te houden. De tegoeden op de bankrekeningen die de pool aanhoudt, bedroegen ultimo verslagperiode € 19,4 miljoen (ultimo 2023: € 25,0 miljoen). Op dit bedrag loopt de pool tegenpartijrisico. De pool houdt bankrekeningen aan bij de Volksbank N.V. (ultimo verslagperiode: € 0,1 miljoen; ultimo 2023: € 2,8 miljoen), ABN AMRO N.V. (ultimo verslagperiode: € 7,6 miljoen; ultimo 2023 € 17,5 miljoen) en BNP Paribas (ultimo verslagperiode: € 11,7 miljoen; ultimo 2023 € 4,7 miljoen). De kredietwaardigheid van een tegenpartij vormt een indicatie van het tegenpartijrisico. De kredietwaardigheid van de Volksbank N.V. en ABN AMRO N.V. werd door kredietratingbureau S&P ultimo verslagperiode beide beoordeeld met rating A (met een negatief resp. stabiel vooruitzicht). De kredietwaardigheid van BNP Paribas werd door kredietratingbureau S&P ultimo verslagperiode beoordeeld met rating A+. Kredietratingbureau Moody's beoordeelde The Currency Exchange Fund N.V. aan het einde van de verslagperiode met Aa3 (met een positief vooruitzicht).

Liquiditeitsrisico en verhandelbaarheidsrisico

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

De ASN Microkredietpool belegt in niet-beursgenoteerde beleggingen. Inherent aan de illiquide aard van deze beleggingen loopt de pool en verhoogd liquiditeits- en verhandelbaarheidsrisico. Ultimo verslagperiode werd 5,2% van het fondsvermogen liquide aangehouden op bankrekeningen (ultimo 2023: 6,8%).

3.5 Toelichting op de balans

(A) Beleggingen

Aandelen in UCITS-fondsen en participaties in beleggingspools

In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Stand begin periode	2.164.000	1.977.050
Correctie stand begin periode ¹	-	-351
Aankopen	168.314	180.657
Verkopen	-233.885	-219.553
Gerealiseerde waardeveranderingen	5.563	12.329
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	69.957	213.868
Stand ultimo periode	2.173.949	2.164.000

¹ Per 31 december 2022 heeft een correctie plaatsgevonden van een waardering van een krediet binnen de ASN Microkredietpool. Deze aanpassing van waardering heeft niet plaatsgevonden in de jaarrekening 2022 van de Fondsen die in de ASN Microkredietpool beleggen; derhalve wordt deze correctie in de beginstand 2023 doorgevoerd.

Aangezien de vennootschap haar vermogen belegt in beleggingspools en UCITS-fondsen, zijn – in het kader van het vereiste inzicht op basis van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgfo) artikel 122 tot en met 124 – de jaarcijfers van de onderliggende beleggingspools en UCITS-fondsen opgenomen in deze jaarrekening. Deze jaarcijfers worden geacht deel uit te maken van de toelichting op de jaarrekening van de vennootschap.

Aandelen in UCITS-fondsen en participaties in beleggingspools, uitgesplitst per fonds/pool

In € 1.000	31-12-2024	31-12-2023
ASN Duurzaam Aandelenfonds Aandelenklasse R	713.719	688.616
ASN Duurzaam Obligatiefonds Aandelenklasse R	484.178	465.247
ASN Milieu & Waterfonds Aandelenklasse R	177.771	172.966
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds Aandelenklasse R	63.459	63.706
ASN Groenprojectenpool	368.300	404.393
ASN Microkredietpool	366.522	369.072
Totaal	2.173.949	2.164.000

(B) Vorderingen

127

Onder de vorderingen zijn opgenomen:

In € 1.000	31-12-2024	31-12-2023
Beleggingsactiviteiten		
Te vorderen dividend-/bronbelasting	2.977	3.037
Te vorderen van beleggingsentiteiten	2.256	2.508
Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	5.233	5.545
Financieringsactiviteiten		
Te vorderen van aandeelhouders uit hoofde van uitgifte aandelen	2.048	709
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	2.048	709
Totaal	7.281	6.254

Van de bovenstaande vorderingen heeft een saldo van € 83 duizend (2023: € 341 duizend) een looptijd langer dan één jaar. Dit betreft in zijn geheel terug te vorderen dividend- of bronbelasting.

(C) Kortlopende schulden

Onder de kortlopende schulden zijn opgenomen:

In € 1.000	31-12-2024	31-12-2023
Beleggingsactiviteiten		
Te betalen aan beleggingsentiteiten	2.050	709
Te betalen fondskosten	1.037	1.085
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	3.087	1.794
Financieringsactiviteiten		
Te betalen aan aandeelhouders uit hoofde van inkoop aandelen	2.255	2.508
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	2.255	2.508
Totaal	5.342	4.302

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

(D) Eigen vermogen

Het eigen vermogen is als volgt over de fondsen verdeeld:

In € 1.000	31-12-2024	31-12-2023
ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief Aandelenklasse R	42.659	45.144
ASN Duurzaam Mixfonds Defensief Aandelenklasse R	102.781	106.016
ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal Aandelenklasse R	699.772	704.440
ASN Duurzaam Mixfonds Offensief Aandelenklasse R	357.112	313.785
ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief Aandelenklasse R	407.657	380.140
ASN Groenprojectenfonds Aandelenklasse R	367.983	404.050
ASN Microkredietfonds Aandelenklasse R	197.963	212.418
Totaal	2.175.927	2.165.993

Aandelenkapitaal

Het maatschappelijk kapitaal is verdeeld in (twintig series van in totaal) 174.000.000 gewone aandelen van nominaal € 5,00 en één prioriteitsaandeel van nominaal € 2,50. Het maatschappelijk kapitaal bedraagt derhalve € 870.000.002,50.

De onderstaande tabellen specificeren achtereenvolgens het verloop van het aantal uitstaande aandelen en het verloop van het geplaatste kapitaal, agio, overige reserves en het onverdeelde resultaat in 2024 en 2023.

	Stand per 01-01-2023	Uitgegeven aandelen	Ingekochte aandelen	Stand per 31-12-2023	Uitgegeven aandelen	Ingekochte aandelen	Stand per 31-12-2024
ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief Aandelenklasse R	965.325	59.795	-114.605	910.515	56.275	-118.576	848.214
ASN Duurzaam Mixfonds Defensief Aandelenklasse R	1.974.923	110.132	-146.810	1.938.245	89.316	-181.187	1.846.374
ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal Aandelenklasse R	11.592.248	363.077	-475.362	11.479.963	268.204	-609.860	11.138.307
ASN Duurzaam Mixfonds Offensief Aandelenklasse R	4.005.366	486.086	-106.983	4.384.469	548.822	-102.594	4.830.697
ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief Aandelenklasse R	4.595.172	356.449	-164.029	4.787.592	404.473	-252.618	4.939.447
ASN Groenprojectenfonds Aandelenklasse R	18.062.738	144.214	-1.217.291	16.989.661	45.259	-2.188.806	14.846.114

	Stand per 01-01-2023	Uitgegeven aandelen	Ingekochte aandelen	Stand per 31-12-2023	Uitgegeven aandelen	Ingekochte aandelen	Stand per 31-12-2024
ASN Microkredietfonds Aandelenklasse R	4.199.072	73.826	-448.104	3.824.794	149.968	-302.806	3.671.956
ASN Microkredietfonds Aandelenklasse SI	-	-	-	-	1	-	1
Prioriteitsaandeel	1	-	-	1	-	-	1
Totaal	45.394.845	1.593.579	-2.673.184	44.315.240	1.562.318	-3.756.447	42.121.111

In € 1.000

	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Geplaatst kapitaal		
Stand begin periode	221.577	226.975
Uitgegeven aandelen	7.811	7.968
Ingekochte aandelen	-18.782	-13.366
Stand ultimo periode	210.606	221.577
Agio		
Stand begin periode	1.788.549	1.801.461
Uitgegeven aandelen	99.931	87.180
Ingekochte aandelen	-127.463	-100.092
Stand ultimo periode	1.761.017	1.788.549
Overige reserves		
Stand begin periode	-75.718	250.640
Correctie stand begin periode ¹	-	-351
Toevoeging/onttrekking uit onverdeeld resultaat	203.344	-326.618
Ingekochte aandelen	-5.739	611
Stand ultimo periode	121.887	-75.718
Onverdeeld resultaat		
Stand begin periode	231.585	-299.151
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	-203.344	326.618
Uitgekeerd dividend	-28.241	-27.467
Resultaat over de verslagperiode	82.417	231.585
Stand ultimo periode	82.417	231.585
Totaal eigen vermogen	2.175.927	2.165.993

¹ Per 31 december 2022 heeft een correctie plaatsgevonden van een waardering van een krediet binnen de ASN Microkredietpool. Deze aanpassing van waardering heeft niet plaatsgevonden in de jaarrekening 2022 van de Fondsen die in de ASN Microkredietpool beleggen; derhalve wordt deze correctie in de beginstand 2023 doorgevoerd.

Voor het vijfjarenoverzicht verwijzen wij naar de toelichtingen op de afzonderlijke fondsen.

3.6 Toelichting op de winst-en-verliesrekening

(E) Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

De gerealiseerde waardeveranderingen worden bepaald door de boekwaarde in mindering te brengen op de verkoopopbrengst (inclusief verkoopkosten). In overeenstemming met RJ 615.405a volgt onderstaand informatie over de gerealiseerde waardeveranderingen uit beleggingen van de fondsen.

Gerealiseerde waardeveranderingen per beleggingsfonds

In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief Aandelenklasse R	53	215
ASN Duurzaam Mixfonds Defensief Aandelenklasse R	216	699
ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal Aandelenklasse R	1.824	4.986
ASN Duurzaam Mixfonds Offensief Aandelenklasse R	681	1.900
ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief Aandelenklasse R	1.209	2.665
ASN Groenprojectenfonds Aandelenklasse R	1.306	776
ASN Microkredietfonds Aandelenklasse R ¹	274	1.088
Totaal	5.563	12.329

¹ Bij de Aandelenklasse die is uitgegeven op 1 juli 2024 zijn de cijfers ultimo verslagperiode nagenoeg nihil. Daarom is deze aandelenklasse in deze tabel buiten beschouwing gelaten.

(F) Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

De niet-gerealiseerde waardeveranderingen worden bepaald door op de balanswaarde ultimo verslagperiode hetzij de balanswaarde aan het begin van het boekjaar, hetzij de gemiddelde kostprijs van de aankopen gedurende de verslagperiode in mindering te brengen. In overeenstemming met RJ 615.405a volgt onderstaand informatie over de niet-gerealiseerde waardeveranderingen uit beleggingen van de fondsen.

Niet-gerealiseerde waardeveranderingen per beleggingsfonds

In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief Aandelenklasse R	819	2.796
ASN Duurzaam Mixfonds Defensief Aandelenklasse R	2.309	8.215
ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal Aandelenklasse R	18.634	69.466
ASN Duurzaam Mixfonds Offensief Aandelenklasse R	10.468	37.937
ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief Aandelenklasse R	14.188	55.108
ASN Groenprojectenfonds Aandelenklasse R	19.155	27.303
ASN Microkredietfonds Aandelenklasse R ¹	4.384	13.043
Totaal	69.957	213.868

¹ Bij de Aandelenklasse die is uitgegeven op 1 juli 2024 zijn de cijfers ultimo verslagperiode nagenoeg nihil. Daarom is deze aandelenklasse in deze tabel buiten beschouwing gelaten.

(G) Bedrijfslasten - Fondskosten

Fondskosten

ASN Impact Investors brengt fondskosten in rekening bij de fondsen. Deze vergoeding wordt dagelijks (op beursdagen) gereserveerd en ten laste gebracht van het vermogen van de fondsen. Dit gebeurt naar rato van de percentages per fonds op jaarbasis die in het prospectus zijn genoemd, en het vermogen van het fonds per dagultimo. Deze vergoeding wordt iedere maand achteraf in rekening gebracht. Wij brengen aan het einde van iedere maand het maandtotaal van de aldus berekende en gereserveerde fondskosten in rekening aan ASN Beleggingsfondsen AIF N.V.

De fondskosten dienen om alle kosten van de fondsen en de pools te dekken, inclusief de vergoeding aan de vermogensbeheerders van de pools, de bewaarder, de *custodian*, de *fund agent*, het duurzaamheidsonderzoek, de juridisch eigenaar van het vermogen van de beleggingspools, de accountant, het toezicht, fiscaal en juridisch advies, alsmede de settlementskosten, de marketingkosten, de kosten van diensten van derden en de beloning van de raad van commissarissen.

Een uitzondering hierop zijn de transactiekosten. Dit zijn de directe kosten die samenhangen met de aan- en verkoop van beleggingen. Het percentage van de fondskosten van de ASN Duurzaam Mixfondsen bestaat uit een combinatie van fondskosten die ASN Impact Investors met betrekking tot de belegging in de ASN Microkredietpool rechtstreeks aan de ASN Duurzaam Mixfondsen in rekening brengt, en fondskosten die ASN Impact Investors bij de UCITS-fondsen in rekening brengt en die in de intrinsieke waarde van de UCITS-fondsen zijn verwerkt.

Fondskosten per beleggingsfonds

In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
ASN Duurzaam Mixfondsen Zeer Defensief Aandelenklasse R	221	230
ASN Duurzaam Mixfondsen Defensief Aandelenklasse R	443	438
ASN Duurzaam Mixfondsen Neutraal Aandelenklasse R	2.188	2.089
ASN Duurzaam Mixfondsen Offensief Aandelenklasse R	581	479
ASN Duurzaam Mixfondsen Zeer Offensief Aandelenklasse R	238	207
ASN Groenprojectenfonds Aandelenklasse R	3.851	3.991
ASN Microkredietfonds Aandelenklasse R	4.742	5.062
Totaal	12.264	12.496

Lopendekostenfactor (LKF)

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

De lopende kosten van een beleggingsfonds omvatten alle kosten die in een verslagperiode ten laste van het fonds zijn gebracht, exclusief de kosten van beleggingstransacties en interestkosten. De lopende kosten worden uitgedrukt in procenten van het gemiddelde fondsvermogen van het betreffende fonds in de verslagperiode. De lopendekostenfactor voor elk van de fondsen is vermeld in hoofdstuk 1.4.

Omloopfactor

De omloopfactor van de activa geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de portefeuille van het fonds. Dit biedt inzicht in de mate waarin er actief beheer plaatsvindt in de beleggingsportefeuille. Een negatieve omloopfactor geeft aan dat de dekking vanuit de op- en afslag hoger is dan de transactiekosten van het fonds.

De omloopfactor wordt als volgt berekend:

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

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

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

X: de gemiddelde intrinsieke waarde van de beleggingsinstelling

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

De aan- en verkopen van beleggingen in de fondsen vinden plaats via de corresponderende beleggingspools en UCITS-fondsen.

Transactiekosten

Bij aan- en verkooptransacties door de vennootschap in de beleggingsfondsen en/of -pools worden geen transactiekosten in rekening gebracht. De kosten van de onderliggende beleggingstransacties in de beleggingsfondsen en/of -pools van het fonds zijn inbegrepen in de aan- en verkoopprijzen van de betreffende transacties. Zij komen indirect ten laste van de vennootschap.

Vijfjarenoverzicht

Het vijfjarenoverzicht is per fonds opgenomen in de toelichting op de jaarrekening van de fondsen.

Accountantskosten

ASN Impact Investors brengt fondskosten in rekening bij de fondsen. ASN Impact Investors betaalt de accountantskosten uit deze fondskosten. De honoraria van de accountantsorganisatie EY Accountants B.V., zoals bedoeld in artikel 2:382a BW, komen volledig ten laste van ASN Impact Investors. Er komen geen accountantskosten direct ten laste van de fondsen.

De accountantskosten van de reguliere audit voor ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. bedroegen € 166.950 exclusief btw.

De accountantskosten zijn niet verder gekwantificeerd per fonds en worden daarom niet verder toegelicht in de jaarrekening van de fondsen. De accountantskosten hebben betrekking op controlediensten in het kader van het jaarverslag en de beoordeling van het halfjaarbericht en op overige werkzaamheden, zoals de assurance werkzaamheden ten aanzien van updates van het prospectus, de controle van de samengevatte financiële overzichten van het ASN Microkredietfonds en de controle van de jaarverslagen van de ASN Beleggingspools.

De accountantskosten van de andere assurance werkzaamheden bedroegen € 32.542 exclusief btw.

<i>In € 1, exclusief btw</i>	2024	2023
Controle jaarverslag en beoordeling halfjaarbericht	166.950	153.170
Andere assurance werkzaamheden	32.542	30.952
Totaal	199.492	184.122

Werknemers

De vennootschap heeft geen werknemers in dienst.

Beloning raad van commissarissen

De leden van de raad van commissarissen ontvangen voor hun werkzaamheden voor ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. ieder een jaarlijkse vergoeding van € 9.320. De voorzitter ontvangt een jaarlijkse vergoeding van € 13.980. Deze bedragen zijn inclusief onkostenvergoeding en exclusief btw. In 2024 vergaderde de raad van commissarissen vier keer op reguliere basis en hadden zij vier extra bijeenkomsten. De auditcommissie vergaderde eveneens vier keer.

3.7 Overige toelichtingen

Uitbesteding werkzaamheden

Ingevolge artikel 124 lid 1 sub g Bgfo wordt hierna een overzicht gegeven van de werkzaamheden voor ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. die zijn uitbesteed. In de overeenkomsten met de hierna genoemde partijen zijn onder meer voorschriften opgenomen voor de prestatienorm, de wederzijdse informatieverstrekking, 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 projectadvisering voor leningen in Nederland voor de ASN Groenprojectenpool	ASN Duurzame Financieringen (onderdeel van de Volksbank N.V.)
Uitvoering van projectadvisering voor leningen buiten Nederland voor de ASN Groenprojectenpool	FMO Investment Management B.V.
Uitvoering van de administratie, rapportage en verslaglegging van de ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. en de onderliggende subfondsen	BNP Paribas S.A., Netherlands Branch
Transfer Agent	BNP Paribas S.A., Luxembourg Branch
Fiscaal adviseur	KPMG Meijburg & Co B.V.
Uitvoering van projectadvisering voor de ASN Microkredietpool	Triple Jump B.V.
Beheer van vreemde valuta's voor de ASN Microkredietpool	Triple Jump B.V.
Uitvoering van het vermogensbeheer van het ASN Duurzaam Aandelenfonds, het ASN Duurzaam Obligatiefonds en de ASN Duurzame Mixfondsen	Achmea Investment Management B.V.
Uitvoering van het vermogensbeheer van het ASN Milieu & Waterfondsen	Impax Asset Management Ltd. (V.K.)
Uitvoering van het vermogensbeheer van het ASN Duurzaam Small & Midcapfondsen	Van Lanschot Kempen Investment Management N.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.

133

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 Beleggingsfondsen AIF N.V. zijn gelieerd. Als gevolg van het Bgfo worden in dit kader als gelieerde partijen aangemerkt: alle partijen die behoren tot de groep van de Volksbank N.V. en/of (rechts)personen die via een zeggenschapsstructuur met ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. zijn verbonden. Voor ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. zijn de gelieerde partijen onder andere de Volksbank, ASN Impact Investors, Pettelaar Effectenbewaarbedrijf en Triple Jump. Triple Jump is aangemerkt als gelieerde partij omdat ASN Duurzame Deelnemingen N.V. aandeelhouder is van Triple Jump.

Bovengenoemde partijen verrichten werkzaamheden voor de ASN Beleggingsfondsen. Veelal zijn dat echter geen diensten die rechtstreeks aan ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. zijn geleverd. In de verslagperiode hebben de volgende gelieerde partijen diensten geleverd aan ASN Beleggingsfondsen AIF N.V.

Naam verbonden partij	Geleverde diensten
ASN Impact Investors	Beheerder van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V.
de Volksbank N.V.	Kredietfaciliteit aan ASN Microkredietpool
de Volksbank N.V.	Valutatermijntransacties ten behoeve van de ASN Microkredietpool
de Volksbank N.V.	Aanhouden bankrekeningen ten behoeve van de ASN Groenprojectenpool en ASN Microkredietpool

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

Voor de ASN Microkredietpool worden de valutatermijncontracten (*FX forwards*) nagenoeg altijd verhandeld via de Volksbank. Er bevonden zich ultimo verslagperiode geen FX forwards in de portefeuille die niet met de Volksbank N.V. zijn afgesloten.

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

De posities die met name de ASN Groenprojectenpool en de ASN Microkredietpool (tijdelijk) in liquiditeiten aanhouden, worden op bank- of spaarrekeningen ondergebracht bij een financiële instelling die voldoet aan de duurzaamheidscriteria. Het fonds ontvangt hierover een marktconforme rente.

Softdollararrangementen en retourprovisies

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

In de verslagperiode zijn geen retourprovisies verantwoord.

Handelsregister

ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. is statutair gevestigd te Den Haag en is ingeschreven in het Handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 77885848.

Gebeurtenissen na balansdatum

Op 4 februari 2025 heeft ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. een prospectuswijziging gepubliceerd die op 5 maart 2025 is ingegaan. De belangrijkste wijziging in de prospectus heeft betrekking op het ASN Groenprojectenfonds. Dit fonds ging vanaf 5 maart 2025 verder onder de naam: ASN Energie & Innovatiefonds. Niet alleen de naam, maar ook het beleggingsbeleid van het fonds is per die datum gewijzigd. Het ASN Groenprojectenfonds investeerde al bijna 30 jaar in door de overheid erkende groene zon- en windprojecten. Toen ASN Impact Investors dit eerste groenprojectenfonds in Nederland in 1995 introduceerde, was investeren in zon en wind hard nodig. Daarom introduceerde de overheid de groenregeling. Beleggers die investeerden in fondsen die kwalificeerden voor de groenregeling konden onder bepaalde voorwaarden in aanmerking komen voor een fiscaal voordeel. De overheid heeft de groenregeling de afgelopen jaren steeds verder beperkt en het fiscale voordeel van de groenregeling afgebouwd. Eind 2024 heeft de Tweede Kamer besloten dat in 2027 het fiscale voordeel voor beleggers volledig vervalt. Het ASN Energie & Innovatiefonds loopt op deze ontwikkelingen vooruit. Het fonds gaat investeren in technologie die essentieel is voor het energiesysteem van de toekomst, zoals energieopslag, laadinfrastructuur, circulaire productie, duurzame mobiliteit en energiezuinige gebouwen.

De groenregeling biedt geen ruimte voor veel van dit soort beleggingen. Door deze aanpassingen en vernieuwing is het ASN Energie & Innovatiefonds geen groenfonds meer. Daarmee vervalt per 1 januari 2026 het fiscale voordeel voor retail beleggers hetgeen pas bij de aangifte Inkomstenbelasting in 2027 (over 2026) tot uitdrukking zal komen.

De overgang naar de investeringen in nieuwe beleggingen van het ASN Energie & Innovatiefonds gaat geleidelijk, mede doordat het fonds nog veel langlopende groene beleggingen in portefeuille heeft. Een deel van de portefeuille ter grootte van EUR 120 miljoen nominaal is in februari 2025 tegen marktconforme condities verkocht. De opbrengst zullen we investeren in nieuwe beleggingen die passen bij de nieuwe strategie. De nieuwe beleggingen zullen niet meer binnen de groenregeling vallen. Daardoor komen ze ook niet meer in aanmerking voor een lagere rente voor de financiering (de zogenaamde groenkorting die het ASN Groenprojectenfonds vervolgens weer doorgaf aan de beleggers in het fonds). Zo kan het fonds hogere rente op leningen ontvangen. Stapsgewijs breiden we de portefeuille van het ASN Energie & Innovatiefonds uit met de investeringen in nieuwe sectoren en technologieën. We verwachten dat dit geleidelijk kan zorgen voor een hoger verwacht fondsrendement. Maar het hoofddoel blijft het realiseren van maatschappelijk impact en een bescheiden financieel rendement.

3.8 Voorstel resultaatbestemming

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

ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief	€ 0,90
ASN Duurzaam Mixfonds Defensief	€ 1,00
ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal	€ 1,10
ASN Duurzaam Mixfonds Offensief	€ 1,20
ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief	€ 1,30
ASN Groenprojectenfonds	€ 0,00
ASN Microkredietfonds Aandelenklasse R	€ 1,70
ASN Microkredietfonds Aandelenklasse SI	€ 0,00

Den Haag, 16 april 2025

Directie ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V.

San Lie

Ro Dielbandhoesing

Dirk-Jan Stam



4 Jaarrekening ASN AIF-Beleggingsfondsen





4.1 ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief

Balans

Vóór winstbestemming en in € 1.000	Ref. ¹	31-12-2024	31-12-2023
Beleggingen	(A)		
Participaties in beleggingsentiteiten		42.622	45.124
Vorderingen	(B)	555	55
Overige activa			
Liquide middelen		7	7
Kortlopende schulden	(C)	525	42
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		37	20
Activa min kortlopende schulden		42.659	45.144
Eigen vermogen	(D)		
Geplaatst kapitaal		4.241	4.553
Agio		38.837	41.764
Overige reserves		-1.390	-4.174
Onverdeeld resultaat		971	3.001
Totaal eigen vermogen		42.659	45.144

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

Winst-en-verliesrekening

In € 1.000	Ref. ¹	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Dividend aandelen		320	220
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(A)	53	215
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(A)	819	2.796
Som van de bedrijfsopbrengsten		1.192	3.231
Bedrijfslasten	(E)		
Fondskosten		221	230
Som van de bedrijfslasten		221	230
Resultaat		971	3.001

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

Kasstroomoverzicht

<i>In € 1.000</i>	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	971	3.001
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	971	3.001
<i>Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:</i>		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-53	-215
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-819	-2.796
Aankoop van beleggingen	-3.570	-3.854
Verkoop van beleggingen	6.944	7.231
<i>Mutaties in activa en passiva:</i>		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	7	77
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	504	-4
Nettokasstromen uit beleggingsactiviteiten	3.984	3.440
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van aandelen	2.802	2.859
Inkoop van aandelen	-5.903	-5.492
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte aandelen	-507	4
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop aandelen	-21	2
Uitgekeerd dividend	-355	-814
Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten	-3.984	-3.441
Totaal nettokasstromen	-	-1
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Mutatie liquide middelen	-	-1
Liquide middelen begin van de verslagperiode	7	8
Liquide middelen eind van de verslagperiode	7	7

4.1.1 Toelichting op de balans

(A) Beleggingen

Participaties in beleggingsentiteiten

In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Stand begin periode	45.124	45.500
Correctie stand begin periode ¹	-	-10
Aankopen	3.570	3.854
Verkopen	-6.944	-7.231
Gerealiseerde waardeveranderingen	53	215
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	819	2.796
Stand ultimo periode	42.622	45.124

¹ Per 31 december 2022 heeft een correctie plaatsgevonden van een waardering van een krediet binnen de ASN Microkredietpool. Deze aanpassing van waardering heeft niet plaatsgevonden in de jaarrekening 2022 van de Fondsen die in de ASN Microkredietpool beleggen; derhalve wordt deze correctie in de beginstand 2023 doorgevoerd.

	Aantal participaties		Intrinsieke waarde in € 1.000		Belang in %	
	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2024	31-12-2023
ASN Duurzaam Obligatiefonds Aandelenklasse R	1.137.930	1.228.212	28.581	30.348	4,94%	5,44%
ASN Microkredietpool	139.614	145.296	9.857	10.032	2,69%	2,72%
ASN Duurzaam Aandelenfonds Aandelenklasse R	19.521	23.548	3.338	3.779	0,19%	0,23%
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds Aandelenklasse R	9.947	10.614	433	529	0,26%	0,26%
ASN Milieu & Waterfonds Aandelenklasse R	8.280	8.882	413	436	0,05%	0,04%
			Intrinsieke waarde per participatie (in € 1)			
ASN Duurzaam Obligatiefonds Aandelenklasse R			25,12	24,71		
ASN Microkredietpool			71,33	69,40		
ASN Duurzaam Aandelenfonds Aandelenklasse R			170,97	160,49		
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds Aandelenklasse R			43,55	49,82		
ASN Milieu & Waterfonds Aandelenklasse R			49,90	49,13		

Aangezien dit fonds zijn vermogen belegt in het ASN Duurzaam Obligatiefonds, het ASN Duurzaam Aandelenfonds, de ASN Microkredietpool, het ASN Milieu & Waterfonds en het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds, zijn – in het kader van het vereiste inzicht op basis van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgfo) artikel 122 tot en met 124 – de jaarcijfers van deze beleggingspool en beleggingsfondsen opgenomen in de jaarrekening. Deze jaarcijfers worden geacht deel uit te maken van de toelichting op de jaarrekening van dit fonds.

Risico's en beheersing van risico's

Het risicoprofiel van het fonds is gelijk aan het risicoprofiel van de beleggingspool en beleggingsfondsen waarin het fonds belegt. Elke beleggingspool en beleggingsfonds belegt in verschillende financiële instrumenten, met een eigen risico. We verwijzen naar de toelichting op de jaarrekening van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. (hoofdstuk 3) en die van de beleggingspool en beleggingsfondsen voor de uitwerking van de risico's.

(B) Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:

<i>In € 1.000</i>	31-12-2024	31-12-2023
Beleggingsactiviteiten		
Te vorderen dividend-/bronbelasting	48	34
Te vorderen van beleggingsentiteiten	-	21
Totaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	48	55
Financieringsactiviteiten		
Te vorderen van aandeelhouders uit hoofde van uitgifte aandelen	507	-
Totaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	507	-
Totaal	555	55

De vorderingen hebben doorgaans een looptijd korter dan één jaar. Vorderingen uit hoofde van te vorderen dividend-en/of bronbelasting kunnen een looptijd langer dan één jaar hebben. In het geval van de ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief bedragen deze vorderingen per ultimo verslagperiode € 0 (ultimo 2023: € 0).

(C) Kortlopende schulden

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

<i>In € 1.000</i>	31-12-2024	31-12-2023
Beleggingsactiviteiten		
Te betalen aan beleggingsentiteiten	506	-
Te betalen fondskosten	19	21
Totaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	525	21
Financieringsactiviteiten		
Te betalen aan aandeelhouders uit hoofde van inkoop aandelen	-	21
Totaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	-	21
Totaal	525	42

Schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

(D) Eigen vermogen

Verloopoverzicht eigen vermogen

In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Geplaatst kapitaal		
Stand begin periode	4.553	4.827
Uitgegeven aandelen	281	299
Ingekochte aandelen	-593	-573
Stand ultimo periode	4.241	4.553
Agio		
Stand begin periode	41.764	44.483
Uitgegeven aandelen	2.521	2.560
Ingekochte aandelen	-5.448	-5.279
Stand ultimo periode	38.837	41.764
Overige reserves		
Stand begin periode	-4.174	2.074
Correctie stand begin periode ¹	-	-10
Toevoeging/onttrekking uit onverdeeld resultaat	2.646	-6.598
Ingekochte aandelen	138	360
Stand ultimo periode	-1.390	-4.174
Onverdeeld resultaat		
Stand begin periode	3.001	-5.784
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	-2.646	6.598
Uitgekeerd dividend	-355	-814
Resultaat over de verslagperiode	971	3.001
Stand ultimo periode	971	3.001
Totaal eigen vermogen	42.659	45.144

¹ Per 31 december 2022 heeft een correctie plaatsgevonden van een waardering van een krediet binnen de ASN Microkredietpool. Deze aanpassing van waardering heeft niet plaatsgevonden in de jaarrekening 2022 van de Fondsen die in de ASN Microkredietpool beleggen; derhalve wordt deze correctie in de beginstand 2023 doorgevoerd.

Vijfjarenoverzicht

In € 1.000	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020
Totaal intrinsieke waarde	42.659	45.144	45.600	54.205	51.791
Dividend aandelen	320	220	463	435	-
Waardeveranderingen	872	3.011	-6.001	620	1.123
In rekening gebrachte op- en afslagen	-	-	-	-	4
Bedrijfslasten	-221	-230	-246	-272	-356
Totaal resultaat	971	3.001	-5.784	783	771
Aantal uitstaande gewone aandelen	848.214	910.515	965.325	1.019.664	988.657
Per gewoon aandeel					
In euro's					
Intrinsieke waarde	50,41 ¹	49,64 ²	47,18	53,15 ³	52,32
Beurskoers	50,41	49,73	47,32	53,14	52,31
Dividend ⁴	0,40	0,85	0,15	-	1,05
Dividend aandelen	0,36	0,23	0,46	0,43	-
Waardeveranderingen beleggingen	0,99	3,17	-5,91	0,62	1,13
In rekening gebrachte op- en afslagen	-	-	-	-	-
Bedrijfslasten	-0,25	-0,24	-0,24	-0,27	-0,36
Totaal resultaat⁵	1,10	3,16	-5,69	0,78	0,77

1 De gepresenteerde intrinsieke waarde per 31 december 2024 is gecorrigeerd ten opzichte van de reeds eerder afgegeven intrinsieke waarde per 31 december 2024. Het verschil wordt veroorzaakt door een lagere waardering (circa € 3,8 miljoen) van de aandelenparticipaties in de ASN Microkredietpool.

2 De gepresenteerde intrinsieke waarde per 31 december 2023 is gecorrigeerd ten opzichte van de reeds eerder afgegeven intrinsieke waarde per 31 december 2023. Het verschil wordt veroorzaakt door een lagere waardering (circa € 1,7 miljoen) van de aandelenparticipaties in de ASN Microkredietpool.

3 De gepresenteerde intrinsieke waarde per 31 december 2021 is gecorrigeerd ten opzichte van de reeds eerder afgegeven intrinsieke waarde per 31 december 2021. Het verschil wordt veroorzaakt door een hogere waardering (circa € 1,3 miljoen) van de aandelenparticipaties in de ASN Microkredietpool.

4 Dit betreft het in het betreffende jaar uitgekeerde dividend over het voorafgaande jaar.

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

4.1.2 Toelichting op de winst-en-verliesrekening

(E) Bedrijfslasten

Lopendekostenfactor

In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Bedrijfslasten		
Fondskosten	221	230
Lopende kosten		
Directe fondskosten ¹	221	230
Indirecte fondskosten ²	173	185
Totale fondskosten	394	415
Gemiddeld fondsvermogen in de verslagperiode	43.771	45.504
Lopendekostenfactor (op jaarbasis)	0,90%	0,91%

1 Bij de directe fondskosten is rekening gehouden met de fondskosten in de onderliggende ASN duurzame beleggingsfondsen.

2 De indirecte fondskosten zijn ingehouden bij de onderliggende ASN duurzame beleggingsfondsen en zijn toegerekend aan dit fonds.

Het fonds betaalt aan ASN Impact Investors fondskosten. ASN Impact Investors betaalt uit deze fondskosten alle kosten die voor het fonds worden gemaakt. Deze vergoeding wordt dagelijks (op beursdagen) gereserveerd en ten laste gebracht van het vermogen van het fonds. Dit gebeurt naar rato van een vast percentage van 0,90% (op jaarbasis) van het vermogen van het fonds per dagultimo.

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

Het percentage van de fondskosten van het fonds bestaat uit een combinatie van fondskosten die ASN Impact Investors direct in rekening brengt en fondskosten die indirect bij de onderliggende beleggingsinstellingen in rekening worden gebracht. Voor een nadere beschrijving wordt verwezen naar hoofdstuk 1.4 Fondskosten - lopendekostenfactor.

Omloopfactor

De omloopfactor geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de portefeuille. De feitelijke aan- en verkopen van beleggingen vinden plaats in de ASN Duurzaam Aandelenfonds, ASN Duurzaam Obligatiefonds, ASN Microkredietpool, ASN Milieu & Waterfonds en ASN Duurzaam Small & Midcapfonds. Daarom verwijzen wij voor de omloopfactor naar de toelichting op deze beleggingsfondsen en beleggingspool in hoofdstuk 5 en 6, paragraaf Omloopfactor.

Transactiekosten

De kosten van de onderliggende beleggingstransacties in de beleggingspools van het fonds zijn inbegrepen in de aan- en verkoopprijzen van de betreffende transacties. Een opgave van de geïdentificeerde transactiekosten is opgenomen in de toelichting op de jaarrekening per beleggingsfonds en beleggingspool in hoofdstuk 5 en 6.

4.2 ASN Duurzaam Mixfonds Defensief

Balans

<i>Vóór winstbestemming en in € 1.000</i>	<i>Ref.¹</i>	31-12-2024	31-12-2023
Beleggingen	(A)		
Participaties in beleggingsentiteiten		102.603	105.814
Vorderingen	(B)	301	621
Overige activa			
Liquide middelen		8	7
Kortlopende schulden	(C)	131	426
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		178	202
Activa min kortlopende schulden		102.781	106.016
Eigen vermogen	(D)		
Geplaatst kapitaal		9.232	9.691
Agio		88.971	93.228
Overige reserves		1.589	-6.126
Onverdeeld resultaat		2.989	9.223
Totaal eigen vermogen		102.781	106.016

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

Winst-en-verliesrekening

<i>In € 1.000</i>	<i>Ref.¹</i>	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Dividend aandelen		907	747
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(A)	216	699
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(A)	2.309	8.215
Som van de bedrijfsopbrengsten		3.432	9.661
Bedrijfslasten	(E)		
Fondskosten		443	438
Som van de bedrijfslasten		443	438
Resultaat		2.989	9.223

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

Kasstroomoverzicht

In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	2.989	9.223
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	2.989	9.223
<i>Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:</i>		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-216	-699
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-2.309	-8.215
Aankoop van beleggingen	-8.460	-10.509
Verkoop van beleggingen	14.196	14.008
<i>Mutaties in activa en passiva:</i>		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	404	-307
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	83	-53
Nettokasstromen uit beleggingsactiviteiten	6.687	3.448
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van aandelen	4.930	5.743
Inkoop van aandelen	-10.010	-7.723
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte aandelen	-84	54
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop aandelen	-378	362
Uitgekeerd dividend	-1.144	-1.884
Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten	-6.686	-3.448
Totaal nettokasstromen	1	-
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Mutatie liquide middelen	1	-
Liquide middelen begin van de verslagperiode	7	7
Liquide middelen eind van de verslagperiode	8	7

4.2.1 Toelichting op de balans

(A) Beleggingen

Participaties in beleggingsentiteiten

In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Stand begin periode	105.814	100.417
Correctie stand begin periode ¹	-	-18
Aankopen	8.460	10.509
Verkopen	-14.196	-14.008
Gerealiseerde waardeveranderingen	216	699
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	2.309	8.215
Stand ultimo periode	102.603	105.814

¹ Per 31 december 2022 heeft een correctie plaatsgevonden van een waardering van een krediet binnen de ASN Microkredietpool. Deze aanpassing van waardering heeft niet plaatsgevonden in de jaarrekening 2022 van de Fondsen die in de ASN Microkredietpool beleggen; derhalve wordt deze correctie in de beginstand 2023 doorgevoerd.

	Aantal participaties		Intrinsieke waarde in € 1.000		Belang in %	
	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2024	31-12-2023
ASN Duurzaam Obligatiefonds Aandelenklasse R	2.302.221	2.383.931	57.823	58.905	10,00%	10,57%
ASN Microkredietpool	274.641	280.162	19.390	19.344	5,29%	5,24%
ASN Duurzaam Aandelenfonds Aandelenklasse R	113.582	131.473	19.419	21.100	1,10%	1,26%
ASN Milieu & Waterfonds Aandelenklasse R	86.139	90.811	4.299	4.461	0,51%	0,46%
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds Aandelenklasse R	38.390	40.236	1.672	2.004	0,99%	1,00%
			Intrinsieke waarde per participatie (in € 1)			
ASN Duurzaam Obligatiefonds Aandelenklasse R			25,12	24,71		
ASN Microkredietpool			71,33	69,40		
ASN Duurzaam Aandelenfonds Aandelenklasse R			170,97	160,49		
ASN Milieu & Waterfonds Aandelenklasse R			49,90	49,13		
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds Aandelenklasse R			43,55	49,82		

Aangezien dit fonds zijn vermogen belegt in het ASN Duurzaam Obligatiefonds, het ASN Duurzaam Aandelenfonds, het ASN Milieu & Waterfonds, de ASN Microkredietpool en het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds, zijn – in het kader van het vereiste inzicht op basis van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgfo) artikel 122 tot en met 124 – de jaarcijfers van deze beleggingspool en beleggingsfondsen opgenomen in de jaarrekening. Deze jaarcijfers worden geacht deel uit te maken van de toelichting op de jaarrekening van dit fonds.

Risico's en beheersing van risico's

Het risicoprofiel van het fonds is gelijk aan het risicoprofiel van de beleggingspool en beleggingsfondsen waarin het fonds belegt. Elke beleggingspool en elk beleggingsfonds belegt in verschillende financiële instrumenten, met een eigen risico. We verwijzen naar de toelichting op de jaarrekening van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. (hoofdstuk 3) en die van de beleggingspool en beleggingsfondsen voor de uitwerking van de risico's.

(B) Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:

In € 1.000	31-12-2024	31-12-2023
Beleggingsactiviteiten		
Te vorderen dividend-/bronbelasting	208	234
Te vorderen van beleggingsentiteiten	9	387
Vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	217	621
Financieringsactiviteiten		
Te vorderen van aandeelhouders uit hoofde van uitgifte aandelen	84	-
Vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	84	-
Totaal	301	621

De vorderingen hebben doorgaans een looptijd korter dan één jaar. Vorderingen uit hoofde van te vorderen dividend-en/of bronbelasting kunnen een looptijd langer dan één jaar hebben. In het geval van de ASN Duurzaam Mixfonds Defensief bedragen deze vorderingen per ultimo verslagperiode € 72 duizend (ultimo 2023: € 122 duizend).

(C) Kortlopende schulden

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

In € 1.000	31-12-2024	31-12-2023
Beleggingsactiviteiten		
Te betalen aan beleggingsentiteiten	84	-
Te betalen fondskosten	38	39
Schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	122	39
Financieringsactiviteiten		
Te betalen aan aandeelhouders uit hoofde van inkoop aandelen	9	387
Schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	9	387
Totaal	131	426

Schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

(D) Eigen vermogen

Verloopoverzicht eigen vermogen

In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Geplaatst kapitaal		
Stand begin periode	9.691	9.875
Uitgegeven aandelen	447	550
Ingekochte aandelen	-906	-734
Stand ultimo periode	9.232	9.691
Agio		
Stand begin periode	93.228	95.112
Uitgegeven aandelen	4.483	5.193
Ingekochte aandelen	-8.740	-7.077
Stand ultimo periode	88.971	93.228
Overige reserves		
Stand begin periode	-6.126	9.940
Correctie stand begin periode ¹	-	-18
Toevoeging/onttrekking uit onverdeeld resultaat	8.079	-16.136
Ingekochte aandelen	-364	88
Stand ultimo periode	1.589	-6.126
Onverdeeld resultaat		
Stand begin periode	9.223	-14.252
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	-8.079	16.136
Uitgekeerd dividend	-1.144	-1.884
Resultaat over de verslagperiode	2.989	9.223
Stand ultimo periode	2.989	9.223
Totaal eigen vermogen	102.781	106.016

¹ Per 31 december 2022 heeft een correctie plaatsgevonden van een waardering van een krediet binnen de ASN Microkredietpool. Deze aanpassing van waardering heeft niet plaatsgevonden in de jaarrekening 2022 van de Fondsen die in de ASN Microkredietpool beleggen; derhalve wordt deze correctie in de beginstand 2023 doorgevoerd.

Vijfjarenoverzicht

In € 1.000	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020
Totaal intrinsieke waarde	102.781	106.016	100.675	112.939	85.753
Dividend aandelen	907	747	1.113	811	-
Waardeveranderingen	2.525	8.914	-14.922	4.014	3.175
In rekening gebrachte op- en afslagen	-	-	-	-	9
Bedrijfslasten	-443	-438	-443	-414	-519
Totaal resultaat	2.989	9.223	-14.252	4.411	2.665
Aantal uitstaande gewone aandelen	1.846.374	1.938.245	1.974.923	1.943.045	1.544.185
Per gewoon aandeel					
In euro's					
Intrinsieke waarde	55,78 ¹	54,75 ²	50,93	58,13 ³	55,48
Beurskoers	55,75	54,83	51,13	58,14	55,45
Dividend ⁴	0,60	0,95	-	-	1,10
Dividend aandelen	0,48	0,38	0,56	0,47	-
Waardeveranderingen beleggingen	1,33	4,48	-7,50	2,32	2,08
In rekening gebrachte op- en afslagen	-	-	-	-	0,01
Bedrijfslasten	-0,23	-0,22	-0,22	-0,24	-0,34
Totaal resultaat⁵	1,58	4,64	-7,16	2,55	1,75

1 De gepresenteerde intrinsieke waarde per 31 december 2024 is gecorrigeerd ten opzichte van de reeds eerder afgegeven intrinsieke waarde per 31 december 2024. Het verschil wordt veroorzaakt door een lagere waardering (circa € 3,8 miljoen) van de aandelenparticipaties in de ASN Microkredietpool.

2 De gepresenteerde intrinsieke waarde per 31 december 2023 is gecorrigeerd ten opzichte van de reeds eerder afgegeven intrinsieke waarde per 31 december 2023. Het verschil wordt veroorzaakt door een lagere waardering (circa € 1,7 miljoen) van de aandelenparticipaties in de ASN Microkredietpool.

3 De gepresenteerde intrinsieke waarde per 31 december 2021 is gecorrigeerd ten opzichte van de reeds eerder afgegeven intrinsieke waarde per 31 december 2021. Het verschil wordt veroorzaakt door een hogere waardering (circa € 1,3 miljoen) van de aandelenparticipaties in de ASN Microkredietpool.

4 Dit betreft het in het betreffende jaar uitgekeerde dividend over het voorafgaande jaar.

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

4.2.2 Toelichting op de winst-en-verliesrekening

(E) Bedrijfslasten

Lopendekostenfactor

In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Bedrijfslasten		
Fondskosten	443	438
Lopende kosten		
Directe fondskosten ¹	443	438
Indirecte fondskosten ²	501	511
Totale fondskosten	944	949
Gemiddeld fondsvermogen in de verslagperiode	104.693	104.207
Lopendekostenfactor (op jaarbasis)	0,90%	0,91%

1 Bij de directe fondskosten is rekening gehouden met de fondskosten in de onderliggende ASN duurzame beleggingsfondsen.

2 De indirecte fondskosten zijn ingehouden bij de onderliggende ASN duurzame beleggingsfondsen en zijn toegerekend aan dit fonds.

Het fonds betaalt aan ASN Impact Investors fondskosten. ASN Impact Investors betaalt uit deze fondskosten alle kosten die voor het fonds worden gemaakt. Deze vergoeding wordt dagelijks (op beursdagen) gereserveerd en ten laste gebracht van het vermogen van het fonds. Dit gebeurt naar rato van een vast percentage van 0,90% (op jaarbasis) van het vermogen van het fonds per dagultimo.

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

Het percentage van de fondskosten van het fonds bestaat uit een combinatie van fondskosten die ASN Impact Investors direct in rekening brengt en fondskosten die indirect bij de onderliggende beleggingsinstellingen in rekening worden gebracht. Voor een nadere beschrijving wordt verwezen naar hoofdstuk 1.4 Fondskosten - lopendekostenfactor.

Omloofactor

De omloofactor geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de portefeuille. De feitelijke aan- en verkopen van beleggingen vinden plaats in de ASN Duurzaam Aandelenfonds, ASN Duurzaam Obligatiefonds, ASN Microkredietpool, ASN Milieu & Waterfonds en ASN Duurzaam Small & Midcapfonds. Daarom verwijzen wij voor de omloofactor naar de toelichting op deze beleggingsfondsen en beleggingspool in hoofdstuk 5 en 6, paragraaf Omloofactor.

Transactiekosten

De kosten van de onderliggende beleggingstransacties in de beleggingspools van het fonds zijn inbegrepen in de aan- en verkoopprijzen van de betreffende transacties. Een opgave van de geïdentificeerde transactiekosten is opgenomen in de toelichting op de jaarrekening per beleggingsfonds en beleggingspool in hoofdstuk 5 en 6.

4.3 ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal

Balans

Vóór winstbestemming en in € 1.000	Ref. ¹	31-12-2024	31-12-2023
Beleggingen	(A)		
Participaties in beleggingsentiteiten		698.828	703.429
Vorderingen	(B)	1.490	1.850
Overige activa			
Liquide middelen		7	13
Kortlopende schulden	(C)	553	852
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		944	1.011
Activa min kortlopende schulden		699.772	704.440
Eigen vermogen	(D)		
Geplaatst kapitaal		55.692	57.400
Agio		588.998	605.871
Overige reserves		29.312	-38.149
Onverdeeld resultaat		25.770	79.318
Totaal eigen vermogen		699.772	704.440

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

Winst-en-verliesrekening

In € 1.000	Ref. ¹	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Dividend aandelen		7.506	6.952
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(A)	1.824	4.986
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(A)	18.634	69.466
Overige bedrijfsopbrengsten	(E)	-	3
Som van de bedrijfsopbrengsten		27.964	81.407
Bedrijfslasten	(F)		
Fondskosten		2.188	2.089
Overige bedrijfslasten		6	-
Som van de bedrijfslasten		2.194	2.089
Resultaat		25.770	79.318

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

Kasstroomoverzicht

<i>In € 1.000</i>	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	25.770	79.318
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	25.770	79.318
<i>Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:</i>		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-1.824	-4.986
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-18.634	-69.466
Aankoop van beleggingen	-48.997	-65.118
Verkoop van beleggingen	74.056	78.039
<i>Mutaties in activa en passiva:</i>		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	685	102
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	325	-132
Nettokasstromen uit beleggingsactiviteiten	31.381	17.757
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van aandelen	16.747	20.976
Inkoop van aandelen	-38.120	-27.863
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte aandelen	-325	145
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop aandelen	-624	587
Uitgekeerd dividend	-9.065	-11.596
Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten	-31.387	-17.751
Totaal nettokasstromen	-6	6
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Mutatie liquide middelen	-6	6
Liquide middelen begin van de verslagperiode	13	7
Liquide middelen eind van de verslagperiode	7	13

4.3.1 Toelichting op de balans

(A) Beleggingen

Participaties in beleggingsentiteiten

In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Stand begin periode	703.429	641.983
Correctie stand begin periode ¹	-	-85
Aankopen	48.997	65.118
Verkopen	-74.056	-78.039
Gerealiseerde waardeveranderingen	1.824	4.986
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	18.634	69.466
Stand ultimo periode	698.828	703.429

¹ Per 31 december 2022 heeft een correctie plaatsgevonden van een waardering van een krediet binnen de ASN Microkredietpool. Deze aanpassing van waardering heeft niet plaatsgevonden in de jaarrekening 2022 van de Fondsen die in de ASN Microkredietpool beleggen; derhalve wordt deze correctie in de beginstand 2023 doorgevoerd.

	Aantal participaties		Intrinsieke waarde in € 1.000		Belang in %	
	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2024	31-12-2023
ASN Duurzaam Obligatiefonds Aandelenklasse R	11.543.427	11.483.587	289.930	283.746	50,16%	50,90%
ASN Duurzaam Aandelenfonds Aandelenklasse R	1.336.652	1.493.512	228.527	239.690	12,92%	14,37%
ASN Microkredietpool	1.387.471	1.348.611	97.956	93.114	26,73%	25,23%
ASN Milieu & Waterfonds Aandelenklasse R	1.230.820	1.326.258	61.424	65.157	7,24%	6,70%
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds Aandelenklasse R	481.996	436.019	20.991	21.722	12,38%	10,83%
			Intrinsieke waarde per participatie (in € 1)			
ASN Duurzaam Obligatiefonds Aandelenklasse R			25,12	24,71		
ASN Duurzaam Aandelenfonds Aandelenklasse R			170,97	160,49		
ASN Microkredietpool			71,33	69,40		
ASN Milieu & Waterfonds Aandelenklasse R			49,90	49,13		
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds Aandelenklasse R			43,55	49,82		

Aangezien dit fonds zijn vermogen belegt in het ASN Duurzaam Obligatiefonds, het ASN Duurzaam Aandelenfonds, het ASN Milieu & Waterfonds, de ASN Microkredietpool en het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds, zijn – in het kader van het vereiste inzicht op basis van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgfo) artikel 122 tot en met 124 – de jaarcijfers van deze beleggingspool en beleggingsfondsen opgenomen in de jaarrekening. Deze jaarcijfers worden geacht deel uit te maken van de toelichting op de jaarrekening van dit fonds.

Risico's en beheersing van risico's

Het risicoprofiel van het fonds is gelijk aan het risicoprofiel van de beleggingspool en beleggingsfondsen waarin het fonds belegt. Elke beleggingspool en elk beleggingsfonds belegt in verschillende financiële instrumenten, met een eigen risico. We verwijzen naar de toelichting op de jaarrekening van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. (hoofdstuk 3) en die van de beleggingspool en beleggingsfondsen voor de uitwerking van de risico's.

(B) Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:

In € 1.000	31-12-2024	31-12-2023
Beleggingsactiviteiten		
Te vorderen dividend-/bronbelasting	1.129	1.190
Te vorderen van beleggingsentiteiten	36	660
Totaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	1.165	1.850
Financieringsactiviteiten		
Te vorderen van aandeelhouders uit hoofde van uitgifte aandelen	325	-
Totaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	325	-
Totaal	1.490	1.850

De vorderingen hebben doorgaans een looptijd korter dan één jaar. Vorderingen uit hoofde van te vorderen dividend-en/of bronbelasting kunnen een looptijd langer dan één jaar hebben. In het geval van de ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal bedragen deze vorderingen per ultimo verslagperiode € 0 duizend (ultimo 2023: € 144 duizend).

(C) Kortlopende schulden

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

In € 1.000	31-12-2024	31-12-2023
Beleggingsactiviteiten		
Te betalen aan beleggingsentiteiten	325	-
Te betalen fondskosten	192	192
Totaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	517	192
Financieringsactiviteiten		
Te betalen aan aandeelhouders uit hoofde van inkoop aandelen	36	660
Totaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	36	660
Totaal	553	852

Schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

(D) Eigen vermogen**Verloopoverzicht eigen vermogen**

In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Geplaatst kapitaal		
Stand begin periode	57.400	57.961
Uitgegeven aandelen	1.341	1.816
Ingekochte aandelen	-3.049	-2.377
Stand ultimo periode	55.692	57.400
Agio		
Stand begin periode	605.871	611.843
Uitgegeven aandelen	15.406	19.160
Ingekochte aandelen	-32.279	-25.132
Stand ultimo periode	588.998	605.871
Overige reserves		
Stand begin periode	-38.149	83.986
Correctie stand begin periode ¹	-	-85
Toevoeging/onttrekking uit onverdeeld resultaat	70.253	-121.696
Ingekochte aandelen	-2.792	-354
Stand ultimo periode	29.312	-38.149
Onverdeeld resultaat		
Stand begin periode	79.318	-110.100

In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	-70.253	121.696
Uitgekeerd dividend	-9.065	-11.596
Resultaat over de verslagperiode	25.770	79.318
Stand ultimo periode	25.770	79.318
Totaal eigen vermogen	699.772	704.440

1 Per 31 december 2022 heeft een correctie plaatsgevonden van een waardering van een krediet binnen de ASN Microkredietpool. Deze aanpassing van waardering heeft niet plaatsgevonden in de jaarrekening 2022 van de Fondsen die in de ASN Microkredietpool beleggen; derhalve wordt deze correctie in de beginstand 2023 doorgevoerd.

Vijfjarenoverzicht

In € 1.000	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020
Totaal intrinsieke waarde	699.772	704.440	643.690	767.216	402.288
Dividend aandelen	7.506	6.952	8.085	3.966	-
Waardeveranderingen	20.458	74.452	-116.143	38.967	23.146
In rekening gebrachte op- en afslagen	-	-	-	-	37
Overige bedrijfsopbrengsten	-	3	-	-	-
Bedrijfslasten	-2.194	-2.089	-2.042	-1.610	-2.143
Totaal resultaat	25.770	79.318	-110.100	41.323	21.040
Aantal uitstaande gewone aandelen	11.138.307	11.479.963	11.592.248	11.800.383	6.754.314
Per gewoon aandeel					
<i>In euro's</i>					
Intrinsieke waarde	62,92 ¹	61,40 ²	55,49	65,02 ³	59,52
Beurskoers	62,86	61,45	55,79	65,09	59,46
Dividend ⁴	0,80	1,00	0,20	-	1,35
Dividend aandelen	0,65	0,60	0,69	0,47	-
Waardeveranderingen beleggingen	1,81	6,37	-9,85	4,60	3,41
In rekening gebrachte op- en afslagen	-	-	-	-	0,01
Overige bedrijfsopbrengsten	-	-	-	-	-
Bedrijfslasten	-0,19	-0,18	-0,17	-0,19	-0,32
Totaal resultaat⁵	2,27	6,79	-9,33	4,88	3,10

1 De gepresenteerde intrinsieke waarde per 31 december 2024 is gecorrigeerd ten opzichte van de reeds eerder afgegeven intrinsieke waarde per 31 december 2024. Het verschil wordt veroorzaakt door een lagere waardering (circa € 3,8 miljoen) van de aandelenparticipaties in de ASN Microkredietpool.

2 De gepresenteerde intrinsieke waarde per 31 december 2023 is gecorrigeerd ten opzichte van de reeds eerder afgegeven intrinsieke waarde per 31 december 2023. Het verschil wordt veroorzaakt door een lagere waardering (circa € 1,7 miljoen) van de aandelenparticipaties in de ASN Microkredietpool.

3 De gepresenteerde intrinsieke waarde per 31 december 2021 is gecorrigeerd ten opzichte van de reeds eerder afgegeven intrinsieke waarde per 31 december 2021. Het verschil wordt veroorzaakt door een hogere waardering (circa € 1,3 miljoen) van de aandelenparticipaties in de ASN Microkredietpool.

4 Dit betreft het in het betreffende jaar uitgekeerde dividend over het voorafgaande jaar.

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

4.3.2 Toelichting op de winst-en-verliesrekening

(E) Overige bedrijfsopbrengsten

In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Rente rekening-courant	-	3
Totaal	-	3

(F) Bedrijfslasten

De overige bedrijfslasten bestaan uit:

In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Rente rekening-courant	6	-
Totaal	6	-

Lopendekostenfactor

In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Bedrijfslasten		
Fondskosten	2.188	2.089
Lopende kosten		
Directe fondskosten ¹	2.188	2.089
Indirecte fondskosten ²	4.198	4.074
Totale fondskosten	6.386	6.163
Gemiddeld fondsvermogen in de verslagperiode	708.844	678.317
Lopendekostenfactor (op jaarbasis)	0,90%	0,91%

1 Bij de directe fondskosten is rekening gehouden met de fondskosten in de onderliggende ASN duurzame beleggingsfondsen.

2 De indirecte fondskosten zijn ingehouden bij de onderliggende ASN duurzame beleggingsfondsen en zijn toegerekend aan dit fonds.

Het fonds betaalt aan ASN Impact Investors fondskosten. ASN Impact Investors betaalt uit deze fondskosten alle kosten die voor het fonds worden gemaakt. Deze vergoeding wordt dagelijks (op beursdagen) gereserveerd en ten laste gebracht van het vermogen van het fonds. Dit gebeurt naar rato van een vast percentage van 0,90% (op jaarbasis) van het vermogen van het fonds per dagultimo.

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

Het percentage van de fondskosten van het fonds bestaat uit een combinatie van fondskosten die ASN Impact Investors direct in rekening brengt en fondskosten die indirect bij de onderliggende beleggingsinstellingen in rekening worden gebracht. Voor een nadere beschrijving wordt verwezen naar hoofdstuk 1.4 Fondskosten - lopendekostenfactor.

Omloopfactor

De omloopfactor geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de portefeuille. De feitelijke aan- en verkopen van beleggingen vinden plaats in de ASN Duurzaam Aandelenfonds, ASN Duurzaam Obligatiefonds, ASN Microkredietpool, ASN Milieu & Waterfonds en ASN Duurzaam Small & Midcapfonds. Daarom verwijzen wij voor de omloopfactor naar de toelichting op deze beleggingsfondsen en beleggingspool in hoofdstuk 5 en 6, paragraaf Omloopfactor.

Transactiekosten

De kosten van de onderliggende beleggingstransacties in de beleggingspools van het fonds zijn inbegrepen in de aan- en verkoopprijzen van de betreffende transacties. Een opgave van de geïdentificeerde transactiekosten is opgenomen in de toelichting op de jaarrekening per beleggingsfonds en beleggingspool in hoofdstuk 5 en 6.

4.4 ASN Duurzaam Mixfonds Offensief

Balans

Vóór winstbestemming en in € 1.000	Ref. ¹	31-12-2024	31-12-2023
Beleggingen	(A)		
Participaties in beleggingsentiteiten		356.498	313.198
Vorderingen	(B)	1.582	1.345
Overige activa			
Liquide middelen		8	7
Kortlopende schulden	(C)	976	765
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		614	587
Activa min kortlopende schulden		357.112	313.785
Eigen vermogen	(D)		
Geplaatst kapitaal		24.153	21.922
Agio		273.056	241.025
Overige reserves		44.948	7.515
Onverdeeld resultaat		14.955	43.323
Totaal eigen vermogen		357.112	313.785

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

Winst-en-verliesrekening

In € 1.000	Ref. ¹	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Dividend aandelen		4.390	3.963
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(A)	681	1.900
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(A)	10.468	37.937
Overige bedrijfsopbrengsten	(E)	-	2
Som van de bedrijfsopbrengsten		15.539	43.802
Bedrijfslasten	(F)		
Fondskosten		581	479
Overige bedrijfslasten		3	-
Som van de bedrijfslasten		584	479
Resultaat		14.955	43.323

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

Kasstroomoverzicht

<i>In € 1.000</i>	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	14.955	43.323
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	14.955	43.323
<i>Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:</i>		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-681	-1.900
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-10.468	-37.937
Aankoop van beleggingen	-53.355	-50.550
Verkoop van beleggingen	21.204	26.553
<i>Mutaties in activa en passiva:</i>		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	67	59
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	314	442
Nettokasstromen uit beleggingsactiviteiten	-27.964	-20.010
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van aandelen	40.521	32.367
Inkoop van aandelen	-7.551	-7.197
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte aandelen	-304	-433
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop aandelen	-103	55
Uitgekeerd dividend	-4.598	-4.782
Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten	27.965	20.010
Totaal nettokasstromen	1	-
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Mutatie liquide middelen	1	-
Liquide middelen begin van de verslagperiode	7	7
Liquide middelen eind van de verslagperiode	8	7

4.4.1 Toelichting op de balans

(A) Beleggingen

Participaties in beleggingsentiteiten

In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Stand begin periode	313.198	249.383
Correctie stand begin periode ¹	-	-19
Aankopen	53.355	50.550
Verkopen	-21.204	-26.553
Gerealiseerde waardeveranderingen	681	1.900
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	10.468	37.937
Stand ultimo periode	356.498	313.198

¹ Per 31 december 2022 heeft een correctie plaatsgevonden van een waardering van een krediet binnen de ASN Microkredietpool. Deze aanpassing van waardering heeft niet plaatsgevonden in de jaarrekening 2022 van de Fondsen die in de ASN Microkredietpool beleggen; derhalve wordt deze correctie in de beginstand 2023 doorgevoerd.

	Aantal participaties		Intrinsieke waarde in € 1.000		Belang in %	
	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2024	31-12-2023
ASN Duurzaam Aandelenfonds Aandelenklasse R	1.082.120	1.031.509	185.011	165.544	10,46%	9,92%
ASN Duurzaam Obligatiefonds Aandelenklasse R	3.170.918	2.730.712	79.642	67.473	13,78%	12,10%
ASN Milieu & Waterfonds Aandelenklasse R	920.119	839.382	45.918	41.237	5,41%	4,24%
ASN Microkredietpool	406.643	339.584	28.709	23.447	7,83%	6,35%
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds Aandelenklasse R	395.370	311.066	17.218	15.497	10,16%	7,72%
			Intrinsieke waarde per participatie (in € 1)			
ASN Duurzaam Aandelenfonds Aandelenklasse R			170,97	160,49		
ASN Duurzaam Obligatiefonds Aandelenklasse R			25,12	24,71		
ASN Milieu & Waterfonds Aandelenklasse R			49,90	49,13		
ASN Microkredietpool			71,33	69,40		
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds Aandelenklasse R			43,55	49,82		

Aangezien dit fonds zijn vermogen belegt in het ASN Duurzaam Obligatiefonds, het ASN Duurzaam Aandelenfonds, het ASN Milieu & Waterfonds, de ASN Microkredietpool en het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds, zijn – in het kader van het vereiste inzicht op basis van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgfo) artikel 122 tot en met 124 – de jaarcijfers van deze beleggingspool en beleggingsfondsen opgenomen in de jaarrekening. Deze jaarcijfers worden geacht deel uit te maken van de toelichting op de jaarrekening van dit fonds.

Risico's en beheersing van risico's

Het risicoprofiel van het fonds is gelijk aan het risicoprofiel van de beleggingspool en beleggingsfondsen waarin het fonds belegt. Elke beleggingspool en elk beleggingsfonds belegt in verschillende financiële instrumenten, met een eigen risico. We verwijzen naar de toelichting op de jaarrekening van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. (hoofdstuk 3) en die van de beleggingspool en beleggingsfondsen voor de uitwerking van de risico's.

(B) Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:

<i>In € 1.000</i>	31-12-2024	31-12-2023
Beleggingsactiviteiten		
Te vorderen dividend-/bronbelasting	664	628
Te vorderen van beleggingsentiteiten	-	103
Totaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	664	731
Financieringsactiviteiten		
Te vorderen van aandeelhouders uit hoofde van uitgifte aandelen	918	614
Totaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	918	614
Totaal	1.582	1.345

De vorderingen hebben doorgaans een looptijd korter dan één jaar. Vorderingen uit hoofde van te vorderen dividend-en/of bronbelasting kunnen een looptijd langer dan één jaar hebben. In het geval van de ASN Duurzaam Mixfonds Offensief bedragen deze vorderingen per ultimo verslagperiode € 0 duizend (ultimo 2023: € 29 duizend).

(C) Kortlopende schulden

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

	31-12-2024	31-12-2023
Beleggingsactiviteiten		
Te betalen aan beleggingsentiteiten	920	614
Te betalen fondskosten	56	48
Totaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	976	662
Financieringsactiviteiten		
Te betalen aan aandeelhouders uit hoofde van inkoop aandelen	-	103
Totaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	-	103
Totaal	976	765

Schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

(D) Eigen vermogen

Verloopoverzicht eigen vermogen

In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Geplaatst kapitaal		
Stand begin periode	21.922	20.027
Uitgegeven aandelen	2.744	2.430
Ingekochte aandelen	-513	-535
Stand ultimo periode	24.153	21.922
Agio		
Stand begin periode	241.025	216.960
Uitgegeven aandelen	37.777	29.937
Ingekochte aandelen	-5.746	-5.872
Stand ultimo periode	273.056	241.025
Overige reserves		
Stand begin periode	7.515	61.889
Correctie stand begin periode ¹	-	-19
Toevoeging/onttrekking uit onverdeeld resultaat	38.725	-53.565
Ingekochte aandelen	-1.292	-790
Stand ultimo periode	44.948	7.515
Onverdeeld resultaat		
Stand begin periode	43.323	-48.783
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	-38.725	53.565
Uitgekeerd dividend	-4.598	-4.782
Resultaat over de verslagperiode	14.955	43.323
Stand ultimo periode	14.955	43.323
Totaal eigen vermogen	357.112	313.785

¹ Per 31 december 2022 heeft een correctie plaatsgevonden van een waardering van een krediet binnen de ASN Microkredietpool. Deze aanpassing van waardering heeft niet plaatsgevonden in de jaarrekening 2022 van de Fondsen die in de ASN Microkredietpool beleggen; derhalve wordt deze correctie in de beginstand 2023 doorgevoerd.

Vijfjarenoverzicht

In € 1.000	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020
Totaal intrinsieke waarde	357.112	313.785	250.093	273.884	192.796
Dividend aandelen	4.390	3.963	3.355	2.164	-
Waardeveranderingen	11.149	39.837	-51.736	29.882	15.643
In rekening gebrachte op- en afslagen	-	-	-	-	26
Overige bedrijfsopbrengsten	-	2	-	-	-
Bedrijfslasten	-584	-479	-402	-359	-818
Totaal resultaat	14.955	43.323	-48.783	31.687	14.851
Aantal uitstaande gewone aandelen	4.830.697	4.384.469	4.005.366	3.637.531	2.942.743
Per gewoon aandeel					
In euro's					
Intrinsieke waarde	73,99 ¹	71,59 ²	62,41	75,30 ³	65,49
Beurskoers	73,88	71,59	62,87	75,45	65,40
Dividend ⁴	1,00	1,15	0,15	-	1,25
Dividend aandelen	0,95	0,93	0,88	0,66	-
Waardeveranderingen beleggingen	2,41	9,35	-13,63	9,07	5,46
In rekening gebrachte op- en afslagen	-	-	-	-	0,01
Overige bedrijfsopbrengsten	-	-	-	-	-
Bedrijfslasten	-0,13	-0,11	-0,11	-0,11	-0,29
Totaal resultaat⁵	3,23	10,17	-12,86	9,62	5,18

1 De gepresenteerde intrinsieke waarde per 31 december 2024 is gecorrigeerd ten opzichte van de reeds eerder afgegeven intrinsieke waarde per 31 december 2024. Het verschil wordt veroorzaakt door een lagere waardering (circa € 3,8 miljoen) van de aandelenparticipaties in de ASN Microkredietpool.

2 De gepresenteerde intrinsieke waarde per 31 december 2023 is gecorrigeerd ten opzichte van de reeds eerder afgegeven intrinsieke waarde per 31 december 2023. Het verschil wordt veroorzaakt door een lagere waardering (circa € 1,7 miljoen) van de aandelenparticipaties in de ASN Microkredietpool.

3 De gepresenteerde intrinsieke waarde per 31 december 2021 is gecorrigeerd ten opzichte van de reeds eerder afgegeven intrinsieke waarde per 31 december 2021. Het verschil wordt veroorzaakt door een hogere waardering (circa € 1,3 miljoen) van de aandelenparticipaties in de ASN Microkredietpool.

4 Dit betreft het in het betreffende jaar uitgekeerde dividend over het voorafgaande jaar.

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

4.4.2 Toelichting op de winst-en-verliesrekening

(E) Overige bedrijfsopbrengsten

De overige bedrijfsopbrengsten bestaan uit:

In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Rente rekening-courant	-	2
Totaal	-	2

(F) Bedrijfslasten

De overige bedrijfslasten bestaan uit:

In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Rente rekening-courant	3	-
Totaal	3	-

Lopendekostenfactor

In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Bedrijfslasten		
Fondskosten	581	479
Lopende kosten		
Directe fondskosten ¹	581	479
Indirecte fondskosten ²	2.503	2.099
Totale fondskosten	3.084	2.578
Gemiddeld fondsvermogen in de verslagperiode	342.334	284.623
Lopendekostenfactor (op jaarbasis)	0,90%	0,91%

1 Bij de directe fondskosten is rekening gehouden met de fondskosten in de onderliggende ASN duurzame beleggingsfondsen.

2 De indirecte fondskosten zijn ingehouden bij de onderliggende ASN duurzame beleggingsfondsen en zijn toegerekend aan dit fonds.

Het fonds betaalt aan ASN Impact Investors fondskosten. ASN Impact Investors betaalt uit deze fondskosten alle kosten die voor het fonds worden gemaakt. Deze vergoeding wordt dagelijks (op beursdagen) gereserveerd en ten laste gebracht van het vermogen van het fonds. Dit gebeurt naar rato van een vast percentage van 0,90% (op jaarbasis) van het vermogen van het fonds per dagultimo.

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

Het percentage van de fondskosten van het fonds bestaat uit een combinatie van fondskosten die ASN Impact Investors direct in rekening brengt en fondskosten die indirect bij de onderliggende beleggingsinstellingen in rekening worden gebracht. Voor een nadere beschrijving wordt verwezen naar hoofdstuk 1.4 Fondskosten - lopendekostenfactor.

Omloopfactor

De omloopfactor geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de portefeuille. De feitelijke aan- en verkopen van beleggingen vinden plaats in de ASN Duurzaam Aandelenfonds, ASN Duurzaam Obligatiefonds, ASN Microkredietpool, ASN Milieu & Waterfonds en ASN Duurzaam Small & Midcapfonds. Daarom verwijzen wij voor de omloopfactor naar de toelichting op deze beleggingsfondsen en beleggingspool in hoofdstuk 5 en 6, paragraaf Omloopfactor.

Transactiekosten

De kosten van de onderliggende beleggingstransacties in de beleggingspools van het fonds zijn inbegrepen in de aan- en verkoopprijzen van de betreffende transacties. Een opgave van de geïdentificeerde transactiekosten is opgenomen in de toelichting op de jaarrekening per beleggingsfonds en beleggingspool in hoofdstuk 5 en 6.

4.5 ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief

Balans

<i>Vóór winstbestemming en in € 1.000</i>	<i>Ref.¹</i>	31-12-2024	31-12-2023
Beleggingen	(A)		
Participaties in beleggingsentiteiten		406.745	379.204
Vorderingen	(B)	1.428	1.449
Overige activa			
Liquide middelen		9	7
Kortlopende schulden	(C)	525	520
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		912	936
Activa min kortlopende schulden		407.657	380.140
Eigen vermogen	(D)		
Geplaatst kapitaal		24.697	23.938
Agio		275.488	257.984
Overige reserves		86.270	34.651
Onverdeeld resultaat		21.202	63.567
Totaal eigen vermogen		407.657	380.140

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

Winst-en-verliesrekening

<i>In € 1.000</i>	<i>Ref.¹</i>	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Dividend aandelen		6.047	6.000
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(A)	1.209	2.665
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(A)	14.188	55.108
Overige bedrijfsopbrengsten	(E)	-	1
Som van de bedrijfsopbrengsten		21.444	63.774
Bedrijfslasten	(F)		
Fondskosten		238	207
Overige bedrijfslasten		4	-
Som van de bedrijfslasten		242	207
Resultaat		21.202	63.567

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

Kasstroomoverzicht

In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	21.202	63.567
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	21.202	63.567
<i>Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:</i>		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-1.209	-2.665
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-14.188	-55.108
Aankoop van beleggingen	-45.039	-43.569
Verkoop van beleggingen	32.895	30.082
<i>Mutaties in activa en passiva:</i>		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	140	-359
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	122	73
Nettokasstromen uit beleggingsactiviteiten	-6.077	-7.979
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van aandelen	33.434	25.909
Inkoop van aandelen	-20.817	-12.310
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte aandelen	-119	-70
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop aandelen	-117	309
Uitgekeerd dividend	-6.302	-5.859
Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten	6.079	7.979
Totaal nettokasstromen	2	-
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Mutatie liquide middelen	2	-
Liquide middelen begin van de verslagperiode	7	7
Liquide middelen eind van de verslagperiode	9	7

4.5.1 Toelichting op de balans

(A) Beleggingen

Participaties in beleggingsentiteiten

In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Stand begin periode	379.204	307.953
Correctie stand begin periode ¹	-	-9
Aankopen	45.039	43.569
Verkopen	-32.895	-30.082
Gerealiseerde waardeveranderingen	1.209	2.665
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	14.188	55.108
Stand ultimo periode	406.745	379.204

¹ Per 31 december 2022 heeft een correctie plaatsgevonden van een waardering van een krediet binnen de ASN Microkredietpool. Deze aanpassing van waardering heeft niet plaatsgevonden in de jaarrekening 2022 van de Fondsen die in de ASN Microkredietpool beleggen; derhalve wordt deze correctie in de beginstand 2023 doorgevoerd.

	Aantal participaties		Intrinsieke waarde in € 1.000		Belang in %	
	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2024	31-12-2023
ASN Duurzaam Aandelenfonds Aandelenklasse R	1.622.654	1.610.740	277.425	258.504	15,68%	15,50%
ASN Milieu & Waterfonds Aandelenklasse R	1.316.844	1.255.363	65.717	61.674	7,74%	6,34%
ASN Duurzaam Obligatiefonds Aandelenklasse R	1.122.842	1.002.734	28.202	24.776	4,88%	4,44%
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds Aandelenklasse R	531.461	480.824	23.145	23.954	13,65%	11,94%
ASN Microkredietpool	173.595	149.126	12.256	10.296	3,34%	2,79%
			Intrinsieke waarde per participatie (in € 1)			
ASN Duurzaam Aandelenfonds Aandelenklasse R			170,97	160,49		
ASN Milieu & Waterfonds Aandelenklasse R			49,90	49,13		
ASN Duurzaam Obligatiefonds Aandelenklasse R			25,12	24,71		
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds Aandelenklasse R			43,55	49,82		
ASN Microkredietpool			71,33	69,40		

Aangezien dit fonds zijn vermogen belegt in het ASN Duurzaam Obligatiefonds, het ASN Duurzaam Aandelenfonds, het ASN Milieu & Waterfonds, de ASN Microkredietpool en het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds, zijn – in het kader van het vereiste inzicht op basis van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgfo) artikel 122 tot en met 124 – de jaarcijfers van deze beleggingspool en beleggingsfondsen opgenomen in de jaarrekening. Deze jaarcijfers worden geacht deel uit te maken van de toelichting op de jaarrekening van dit fonds.

Risico's en beheersing van risico's

Het risicoprofiel van het fonds is gelijk aan het risicoprofiel van de beleggingspool en beleggingsfondsen waarin het fonds belegt. Elke beleggingspool en elk beleggingsfonds belegt in verschillende financiële instrumenten, met een eigen risico. We verwijzen naar de toelichting op de jaarrekening van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. (hoofdstuk 3) en die van de beleggingspool en beleggingsfondsen voor de uitwerking van de risico's.

(B) Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:

<i>In € 1.000</i>	31-12-2024	31-12-2023
Beleggingsactiviteiten		
Te vorderen dividend-/bronbelasting	928	951
Te vorderen van beleggingsentiteiten	286	403
Totaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	1.214	1.354
Financieringsactiviteiten		
Te vorderen van aandeelhouders uit hoofde van uitgifte aandelen	214	95
Totaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	214	95
Totaal	1.428	1.449

De vorderingen hebben doorgaans een looptijd korter dan één jaar. Vorderingen uit hoofde van te vorderen dividend-en/of bronbelasting kunnen een looptijd langer dan één jaar hebben. In het geval van de ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief bedragen deze vorderingen per ultimo verslagperiode € 11 duizend (ultimo 2023: € 46 duizend).

(C) Kortlopende schulden

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

<i>In € 1.000</i>	31-12-2024	31-12-2023
Beleggingsactiviteiten		
Te betalen aan beleggingsentiteiten	215	95
Te betalen fondskosten	24	22
Totaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	239	117
Financieringsactiviteiten		
Te betalen aan aandeelhouders uit hoofde van inkoop aandelen	286	403
Totaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	286	403
Totaal	525	520

Schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

(D) Eigen vermogen

Verloopoverzicht eigen vermogen

In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Geplaatst kapitaal		
Stand begin periode	23.938	22.976
Uitgegeven aandelen	2.022	1.782
Ingekochte aandelen	-1.263	-820
Stand ultimo periode	24.697	23.938
Agio		
Stand begin periode	257.984	242.694
Uitgegeven aandelen	31.412	24.127
Ingekochte aandelen	-13.908	-8.837
Stand ultimo periode	275.488	257.984
Overige reserves		
Stand begin periode	34.651	116.319
Correctie stand begin periode ¹	-	-9
Toevoeging/onttrekking uit onverdeeld resultaat	57.265	-79.006
Ingekochte aandelen	-5.646	-2.653
Stand ultimo periode	86.270	34.651
Onverdeeld resultaat		
Stand begin periode	63.567	-73.147
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	-57.265	79.006
Uitgekeerd dividend	-6.302	-5.859
Resultaat over de verslagperiode	21.202	63.567
Stand ultimo periode	21.202	63.567
Totaal eigen vermogen	407.657	380.140

¹ Per 31 december 2022 heeft een correctie plaatsgevonden van een waardering van een krediet binnen de ASN Microkredietpool. Deze aanpassing van waardering heeft niet plaatsgevonden in de jaarrekening 2022 van de Fondsen die in de ASN Microkredietpool beleggen; derhalve wordt deze correctie in de beginstand 2023 doorgevoerd.

Vijfjarenoverzicht

In € 1.000	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020
Totaal intrinsieke waarde	407.657	380.140	308.842	379.827	310.876
Dividend aandelen	6.047	6.000	4.752	3.505	-
Waardeveranderingen	15.397	57.773	-77.755	58.048	29.205
In rekening gebrachte op- en afslagen	-	-	-	-	49
Overige bedrijfsopbrengsten	-	1	-	-	-
Bedrijfslasten	-242	-207	-144	-129	-1.176
Totaal resultaat	21.202	63.567	-73.147	61.424	28.078
Aantal uitstaande gewone aandelen	4.939.447	4.787.592	4.595.172	4.544.427	4.451.628
Per gewoon aandeel					
In euro's					
Intrinsieke waarde	82,56 ¹	79,41 ²	67,20	83,58 ³	69,82
Beurskoers	82,41	79,36	67,78	83,82	69,70
Dividend ⁴	1,30	1,25	0,50	-	1,30
Dividend aandelen	1,24	1,26	1,04	0,78	-
Waardeveranderingen beleggingen	3,17	12,12	-17,05	12,96	6,31
In rekening gebrachte op- en afslagen	-	-	-	-	0,01
Overige bedrijfsopbrengsten	-	-	-	-	-
Bedrijfslasten	-0,05	-0,05	-0,03	-0,03	-0,25
Totaal resultaat⁵	4,36	13,33	-16,04	13,71	6,07

1 De gepresenteerde intrinsieke waarde per 31 december 2024 is gecorrigeerd ten opzichte van de reeds eerder afgegeven intrinsieke waarde per 31 december 2024. Het verschil wordt veroorzaakt door een lagere waardering (circa € 3,8 miljoen) van de aandelenparticipaties in de ASN Microkredietpool.

2 De gepresenteerde intrinsieke waarde per 31 december 2023 is gecorrigeerd ten opzichte van de reeds eerder afgegeven intrinsieke waarde per 31 december 2023. Het verschil wordt veroorzaakt door een lagere waardering (circa € 1,7 miljoen) van de aandelenparticipaties in de ASN Microkredietpool.

3 De gepresenteerde intrinsieke waarde per 31 december 2021 is gecorrigeerd ten opzichte van de reeds eerder afgegeven intrinsieke waarde per 31 december 2021. Het verschil wordt veroorzaakt door een hogere waardering (circa € 1,3 miljoen) van de aandelenparticipaties in de ASN Microkredietpool.

4 Dit betreft het in het betreffende jaar uitgekeerde dividend over het voorafgaande jaar.

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

4.5.2 Toelichting op de winst-en-verliesrekening

(E) Overige bedrijfsopbrengsten

De overige bedrijfsopbrengsten bestaan uit:

In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Rente rekening-courant	-	1
Totaal	-	1

(F) Bedrijfslasten

De overige bedrijfslasten bestaan uit:

In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Rente rekening-courant	4	-
Totaal	4	-

Lopendekostenfactor

In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Bedrijfslasten		
Fondskosten	238	207
Lopende kosten		
Directe fondskosten ¹	238	207
Indirecte fondskosten ²	3.385	2.948
Totale fondskosten	3.623	3.155
Gemiddeld fondsvermogen in de verslagperiode	402.608	349.449
Lopendekostenfactor (op jaarbasis)	0,90%	0,90%

1 Bij de directe fondskosten is rekening gehouden met de fondskosten in de onderliggende ASN duurzame beleggingsfondsen.

2 De indirecte fondskosten zijn ingehouden bij de onderliggende ASN duurzame beleggingsfondsen en zijn toegerekend aan dit fonds.

Het fonds betaalt aan ASN Impact Investors fondskosten. ASN Impact Investors betaalt uit deze fondskosten alle kosten die voor het fonds worden gemaakt. Deze vergoeding wordt dagelijks (op beursdagen) gereserveerd en ten laste gebracht van het vermogen van het fonds. Dit gebeurt naar rato van een vast percentage van 0,90% (op jaarbasis) van het vermogen van het fonds per dagultimo.

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

Het percentage van de fondskosten van het fonds bestaat uit een combinatie van fondskosten die ASN Impact Investors direct in rekening brengt en fondskosten die indirect bij de onderliggende beleggingsinstellingen in rekening worden gebracht. Voor een nadere beschrijving wordt verwezen naar hoofdstuk 1.4 Fondskosten - lopendekostenfactor.

Omloopfactor

De omloopfactor geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de portefeuille. De feitelijke aan- en verkopen van beleggingen vinden plaats in de ASN Duurzaam Aandelenfonds, ASN Duurzaam Obligatiefonds, ASN Microkredietpool, ASN Milieu & Waterfonds en ASN Duurzaam Small & Midcapfonds. Daarom verwijzen wij voor de omloopfactor naar de toelichting op deze beleggingsfondsen en beleggingspool in hoofdstuk 5 en 6, paragraaf Omloopfactor.

Transactiekosten

De kosten van de onderliggende beleggingstransacties in de beleggingspools van het fonds zijn inbegrepen in de aan- en verkoopprijzen van de betreffende transacties. Een opgave van de geïdentificeerde transactiekosten is opgenomen in de toelichting op de jaarrekening per beleggingsfonds en beleggingspool in hoofdstuk 5 en 6.

4.6 ASN Groenprojectenfonds

Balans

Vóór winstbestemming en in € 1.000	Ref. ¹	31-12-2024	31-12-2023
Beleggingen	(A)		
Participaties in beleggingsentiteiten		368.300	404.393
Vorderingen	(B)	1.822	416
Overige activa			
Liquide middelen		-	-
Kortlopende schulden	(C)	2.139	759
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		-317	-343
Activa min kortlopende schulden		367.983	404.050
Eigen vermogen	(D)		
Geplaatst kapitaal		74.231	84.949
Agio		314.965	360.553
Overige reserves		-37.827	-65.535
Onverdeeld resultaat		16.614	24.083
Totaal eigen vermogen		367.983	404.050

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

Winst-en-verliesrekening

In € 1.000	Ref. ¹	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(A)	1.306	776
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(A)	19.155	27.303
Overige bedrijfsopbrengsten	(E)	4	-
Som van de bedrijfsopbrengsten		20.465	28.079
Bedrijfslasten	(F)		
Fondskosten		3.851	3.991
Overige bedrijfslasten		-	5
Som van de bedrijfslasten		3.851	3.996
Resultaat		16.614	24.083

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

Kasstroomoverzicht

<i>In € 1.000</i>	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	16.614	24.083
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	16.614	24.083
<i>Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:</i>		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-1.306	-776
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-19.155	-27.303
Aankoop van beleggingen	-987	-3.333
Verkoop van beleggingen	57.541	32.737
<i>Mutaties in activa en passiva:</i>		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-1.406	-416
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-25	-2.166
Nettokasstromen uit beleggingsactiviteiten	51.276	22.826
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van aandelen	1.080	3.305
Inkoop van aandelen	-52.954	-27.833
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte aandelen	-	2.164
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop aandelen	1.405	416
Uitgekeerd dividend	-807	-878
Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten	-51.276	-22.826
Totaal nettokasstromen	-	-
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Mutatie liquide middelen	-	-
Liquide middelen begin van de verslagperiode	-	-
Liquide middelen eind van de verslagperiode	-	-

4.6.1 Toelichting op de balans

(A) Beleggingen

Participaties in de ASN Groenprojectenpool

<i>In € 1.000</i>	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Stand begin periode	404.393	405.718
Aankopen	987	3.333
Verkopen	-57.541	-32.737
Gerealiseerde waardeveranderingen	1.306	776
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	19.155	27.303
Stand ultimo periode	368.300	404.393

	Aantal participaties		Intrinsieke waarde in € 1.000		Belang in %	
	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2024	31-12-2023
ASN Groenprojectenpool	12.899.296	14.940.742	368.300	404.393	100,00%	100,00%
			<i>Intrinsieke waarde per participatie (in € 1)</i>			
ASN Groenprojectenpool			28,55	27,07		

Aangezien het ASN Groenprojectenfonds zijn vermogen belegt in de ASN Groenprojectenpool, zijn – in het kader van het vereiste inzicht op basis van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgfo) artikel 122 tot en met 124 – de jaarcijfers van de ASN Groenprojectenpool opgenomen in de jaarrekening. Deze jaarcijfers worden geacht deel uit te maken van de toelichting op de jaarrekening van dit fonds.

Risico's en beheersing van risico's

Het risicoprofiel van het fonds is gelijk aan het risicoprofiel van de beleggingspool waarin het fonds belegt. De beleggingspool belegt in verschillende financiële instrumenten, met een eigen risico. We verwijzen naar de toelichting op de jaarrekening van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. (hoofdstuk 3) en die van de beleggingspool voor de uitwerking van de risico's.

(B) Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:

<i>In € 1.000</i>	31-12-2024	31-12-2023
Beleggingsactiviteiten		
Te vorderen van beleggingsentiteiten	1.822	416
Totaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	1.822	416
Totaal	1.822	416

De vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

(C) Kortlopende schulden

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

In € 1.000	31-12-2024	31-12-2023
Beleggingsactiviteiten		
Te betalen fondskosten	318	343
Totaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	318	343
Financieringsactiviteiten		
Te betalen aan aandeelhouders uit hoofde van inkoop aandelen	1.821	416
Totaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	1.821	416
Totaal	2.139	759

Schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

(D) Eigen vermogen

Verloopoverzicht eigen vermogen

In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Geplaatst kapitaal		
Stand begin periode	84.949	90.314
Uitgegeven aandelen	226	721
Ingekochte aandelen	-10.944	-6.086
Stand ultimo periode	74.231	84.949
Agio		
Stand begin periode	360.553	383.824
Uitgegeven aandelen	854	2.584
Ingekochte aandelen	-46.442	-25.855
Stand ultimo periode	314.965	360.553
Overige reserves		
Stand begin periode	-65.535	-20.236
Toevoeging/onttrekking uit onverdeeld resultaat	23.276	-49.407
Ingekochte aandelen	4.432	4.108
Stand ultimo periode	-37.827	-65.535
Onverdeeld resultaat		
Stand begin periode	24.083	-48.529
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	-23.276	49.407
Uitgekeerd dividend	-807	-878
Resultaat over de verslagperiode	16.614	24.083
Stand ultimo periode	16.614	24.083
Totaal eigen vermogen	367.983	404.050

Sinds 27 september 2024 is het ASN Groenprojectenfonds tijdelijk gesloten voor nieuwe inleg. Per 6 februari 2025 is het fonds weer opengestaan voor inleg. Als het ASN Groenprojectenfonds niet voldoet aan de norm van minstens zeventig procent groenprojecten in de portefeuille, kan het de status van groene instelling verliezen. Huidige beleggers kunnen daardoor het mogelijke fiscale voordeel van hun groenbelegging verliezen. Om te voorkomen dat het percentage onder de zeventig procent zou komen, is het ASN Groenprojectenfonds tijdelijk gesloten voor nieuwe inleg door beleggers.

Vijfjarenoverzicht

In € 1.000	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020
Totaal intrinsieke waarde	367.983	404.050	405.373	486.746	444.031
Waardeveranderingen	20.461	28.079	-44.250	-786	10.172
Overige bedrijfsopbrengsten	4	-	-	-	-
Bedrijfslasten	-3.851	-3.996	-4.279	-4.417	-4.396
Totaal resultaat	16.614	24.083	-48.529	-5.203	5.776
Aantal uitstaande gewone aandelen	14.846.114	16.989.661	18.062.738	19.408.802	17.239.818
Per gewoon aandeel					
In euro's					
Intrinsieke waarde	24,79	23,78	22,44	25,08	25,76
Beurskoers	24,78	23,80	22,46	25,07	25,82
Dividend ¹	0,05	0,05	-	0,40	1,00
Waardeveranderingen beleggingen	1,28	1,61	-2,39	-0,05	0,62
Bedrijfslasten	-0,24	-0,23	-0,23	-0,25	-0,27
Totaal resultaat²	1,04	1,38	-2,62	-0,30	0,35

¹ Dit betreft het in het betreffende jaar uitgekeerde dividend over het voorafgaande jaar.

² Het totaal resultaat per aandeel is berekend op basis van het gemiddeld aantal uitstaande aandelen gedurende de verslagperiode.

4.6.2 Toelichting op de winst-en-verliesrekening

(E) Overige bedrijfsopbrengsten

De overige bedrijfsopbrengsten bestaan uit:

In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Rente rekening-courant	4	-
Totaal	4	-

(F) Bedrijfslasten

De overige bedrijfslasten bestaan uit:

In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Rente rekening-courant	-	5
Totaal	-	5

Lopendekostenfactor

In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Bedrijfslasten		
Fondskosten	3.851	3.991
Lopende kosten		
Totale bedrijfslasten	3.851	3.991
Gemiddeld fondsvermogen in de verslagperiode	385.141	398.902
Lopendekostenfactor (op jaarbasis)	1,16%¹	1,00%¹

¹ De lopendekostenfactor (op jaarbasis) is inclusief kosten van de Onderliggende Beleggingsinstelling.

Het fonds betaalt aan ASN Impact Investors fondskosten. ASN Impact Investors betaalt uit deze fondskosten alle kosten die voor het fonds worden gemaakt. Deze vergoeding wordt dagelijks (op beursdagen) gereserveerd en ten laste gebracht van het vermogen van het fonds. Dit gebeurt naar rato van een vast percentage van 1,00% (op jaarbasis) van het vermogen van het fonds per dagultimo.

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

ASN Groenprojectenfonds heeft gedurende de verslagperiode gemiddeld 10% of meer van haar vermogen direct of indirect belegd in ASN Groenprojectenpool. Daarom is naast de lopendekostenfactor voor dit fonds tevens een synthetische lopendekostenfactor van toepassing waarbij behalve met de kosten van ASN Groenprojectenfonds ook rekening wordt gehouden met de kosten van ASN Groenprojectenpool.

De lopendekostenfactor van ASN Groenprojectenpool bedroeg in de verslagperiode 0,16% (2023: 0,01%). Derhalve komt de synthetische lopendekostenfactor van ASN Groenprojectenfonds in de verslagperiode uit op 1,16% (2023: 1,01%).

Omloopfactor

De omloopfactor geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de portefeuille. De feitelijke aan- en verkopen van beleggingen vinden plaats in de ASN Groenprojectenpool. Daarom verwijzen wij voor de omloopfactor naar de toelichting van de ASN Groenprojectenpool in hoofdstuk 5.1, paragraaf Omloopfactor.

Transactiekosten

De kosten van de onderliggende beleggingstransacties in de beleggingspools van het fonds zijn inbegrepen in de aan en verkoopprijzen van de betreffende transacties. Een opgave van de geïdentificeerde transactiekosten is opgenomen in de toelichting op de jaarrekening van ASN Groenprojectenpool in hoofdstuk 5.1.

4.7 ASN Microkredietfonds

Balans

Vóór winstbestemming en In € 1.000	Ref. ¹	31-12-2024	31-12-2023
Beleggingen	(A)		
Participaties in beleggingsentiteiten		198.353	212.838
Vorderingen	(B)	103	518
Overige activa			
Liquide middelen		-	-
Kortlopende schulden	(C)	493	938
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		-390	-420
Activa min kortlopende schulden		197.963	212.418
Eigen vermogen	(D)		
Geplaatst kapitaal		18.360	19.124
Agio		180.702	188.124
Overige reserves		-1.015	-3.900
Onverdeeld resultaat		-84	9.070
Totaal eigen vermogen		197.963	212.418

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

Winst-en-verliesrekening

In € 1.000	Ref. ¹	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(E)	274	1.088
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(F)	4.384	13.043
Overige bedrijfsopbrengsten	(G)	-	1
Som van de bedrijfsopbrengsten		4.658	14.132
Bedrijfslasten	(H)		
Fondskosten		4.742	5.062
Som van de bedrijfslasten		4.742	5.062
Resultaat		-84	9.070

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

Kasstroomoverzicht

In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	-84	9.070
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	-84	9.070
<i>Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:</i>		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-274	-1.088
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-4.384	-13.043
Aankoop van beleggingen	-7.906	-3.724
Verkoop van beleggingen	27.049	30.903
<i>Mutaties in activa en passiva:</i>		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	415	-57
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-30	-24
Nettokasstromen uit beleggingsactiviteiten	14.786	22.037
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van aandelen	8.228	3.989
Inkoop van aandelen	-16.629	-24.429
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop aandelen	-415	57
Uitgekeerd dividend	-5.970	-1.654
Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten	-14.786	-22.037
Totaal nettokasstromen	-	-
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Mutatie liquide middelen	-	-
Liquide middelen begin van de verslagperiode	-	-
Liquide middelen eind van de verslagperiode	-	-

4.7.1 Toelichting op de balans

(A) Beleggingen

Participaties in de ASN Microkredietpool

In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Stand begin periode	212.838	226.096
Correctie stand begin periode ¹	-	-210
Aankopen	7.906	3.724
Verkopen	-27.049	-30.903
Gerealiseerde waardeveranderingen	274	1.088
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	4.384	13.043
Stand ultimo periode	198.353	212.838

¹ Per 31 december 2022 heeft een correctie plaatsgevonden van een waardering van een krediet binnen de ASN Microkredietpool. Deze aanpassing van waardering heeft niet plaatsgevonden in de jaarrekening 2022 van de Fondsen die in de ASN Microkredietpool beleggen; derhalve wordt deze correctie in de beginstand 2023 doorgevoerd.

	Aantal participaties		Intrinsieke waarde in € 1.000		Belang in %	
	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2024	31-12-2023
ASN Microkredietpool	2.809.506	3.082.611	198.353	212.838	54,12%	57,67%
			Intrinsieke waarde per participatie (in € 1)			
ASN Microkredietpool			71,33	69,40		

Aangezien dit fonds zijn vermogen belegt in de ASN Microkredietpool, zijn – in het kader van het vereiste inzicht op basis van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgfo) artikel 122 tot en met 124 – de jaarcijfers van de ASN Microkredietpool opgenomen in de jaarrekening.

Risico's en beheersing van risico's

Het risicoprofiel van het fonds is gelijk aan het risicoprofiel van de beleggingspool waarin het fonds belegt. De beleggingspool belegt in verschillende financiële instrumenten, met een eigen risico. We verwijzen naar de toelichting op de jaarrekening van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. (hoofdstuk 3) en die van de beleggingspool voor de uitwerking van de risico's.

(B) Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:

In € 1.000	31-12-2024	31-12-2023
Beleggingsactiviteiten		
Te vorderen van beleggingsentiteiten	103	518
Totaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	103	518
Totaal	103	518

De vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

(C) Kortlopende schulden

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

In € 1.000	31-12-2024	31-12-2023
Beleggingsactiviteiten		
Te betalen fondskosten	390	420
Totaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	390	420
Financieringsactiviteiten		
Te betalen aan aandeelhouders uit hoofde van inkoop aandelen	103	518
Totaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	103	518
Totaal	493	938

Schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

(D) Eigen vermogen

Verloopoverzicht eigen vermogen

ASN Microkredietfonds Aandelenklasse R
In € 1.000

	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Geplaatst kapitaal		
Stand begin periode	19.124	20.995
Uitgegeven aandelen	750	370
Ingekochte aandelen	-1.514	-2.241
Stand ultimo periode	18.360	19.124
Agio		
Stand begin periode	188.124	206.545
Uitgegeven aandelen	7.478	3.619
Ingekochte aandelen	-14.900	-22.040
Stand ultimo periode	180.702	188.124
Overige reserves		
Stand begin periode	-3.900	-3.332
Correctie stand begin periode ¹	-	-210
Toevoeging/onttrekking uit onverdeeld resultaat	3.100	-210
Ingekochte aandelen	-215	-148
Stand ultimo periode	-1.015	-3.900
Onverdeeld resultaat		
Stand begin periode	9.070	1.444
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	-3.100	210
Uitgekeerd dividend	-5.970	-1.654
Resultaat over de verslagperiode	-84	9.070
Stand ultimo periode	-84	9.070
Totaal eigen vermogen	197.963	212.418

¹ Per 31 december 2022 heeft een correctie plaatsgevonden van een waardering van een krediet binnen de ASN Microkredietpool. Deze aanpassing van waardering heeft niet plaatsgevonden in de jaarrekening 2022 van de Fondsen die in de ASN Microkredietpool beleggen; derhalve wordt deze correctie in de beginstand 2023 doorgevoerd.

Vijfjarenoverzicht

ASN Microkredietfonds Aandelenklasse R In € 1.000	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020
Totaal intrinsieke waarde	197.963	212.418	225.652	230.144	244.608
Waardeveranderingen	4.658	14.131	6.790	13.292	-3.070
Overige bedrijfsopbrengsten	-	1,00	-	-	-
Bedrijfslasten	-4.742	-5.062	-5.346	-5.429	-6.254
Totaal resultaat	-84	9.070	1.444	7.863	-9.324
Aantal uitstaande gewone aandelen	3.671.956	3.824.794	4.199.072	4.293.540	4.673.713
Per gewoon aandeel					
In euro's					
Intrinsieke waarde	54,47 ¹	55,82 ²	53,47	53,60 ³	52,07
Beurskoers	54,45	55,78	53,48	53,44	52,04
Dividend ⁴	1,60	0,40	0,20	0,50	1,40
Waardeveranderingen beleggingen	1,24	3,49	1,57	2,98	-0,58
Bedrijfslasten	-1,26	-1,25	-1,24	-1,22	-1,17
Totaal resultaat⁵	-0,02	2,24	0,33	1,76	-1,75

1 De gepresenteerde intrinsieke waarde per 31 december 2024 is gecorrigeerd ten opzichte van de reeds eerder afgegeven intrinsieke waarde per 31 december 2024. Het verschil wordt veroorzaakt door een lagere waardering (circa € 3,8 miljoen) van de aandelenparticipaties in de ASN Microkredietpool.

2 De gepresenteerde intrinsieke waarde per 31 december 2023 is gecorrigeerd ten opzichte van de reeds eerder afgegeven intrinsieke waarde per 31 december 2023. Het verschil wordt veroorzaakt door een lagere waardering (circa € 1,7 miljoen) van de aandelenparticipaties in de ASN Microkredietpool.

3 De gepresenteerde intrinsieke waarde per 31 december 2021 is gecorrigeerd ten opzichte van de reeds eerder afgegeven intrinsieke waarde per 31 december 2021. Het verschil wordt veroorzaakt door een hogere waardering (circa € 1,3 miljoen) van de aandelenparticipaties in de ASN Microkredietpool.

4 Dit betreft het in het betreffende jaar uitgekeerde dividend over het voorafgaande jaar.

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

4.7.2 Toelichting op de winst-en-verliesrekening

(G) Overige bedrijfsopbrengsten

ASN Microkredietfonds Aandelenklasse R In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Rente rekening-courant	-	1
Totaal	-	1

(H) Bedrijfslasten

ASN Microkredietfonds Aandelenklasse R In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Bedrijfslasten		
Fondskosten	4.742	5.062
Lopende kosten		
Totale bedrijfslasten	4.742	5.062
Gemiddeld fondsvermogen in de verslagperiode	206.174	220.159
Lopendekostenfactor (op jaarbasis)	2,31%¹	2,33%¹

¹ De lopendekostenfactor (op jaarbasis) is inclusief kosten van de Onderliggende Beleggingsinstelling.

Het fonds betaalt aan ASN Impact Investors fondskosten. ASN Impact Investors betaalt uit deze fondskosten alle kosten die voor het fonds worden gemaakt. Deze vergoeding wordt dagelijks (op beursdagen) gereserveerd en ten laste gebracht van het vermogen van het fonds. Dit gebeurt naar rato van een vast percentage van 2,30% (op jaarbasis) van het vermogen van het fonds per dagultimo.

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

ASN Microkredietfonds heeft gedurende de verslagperiode gemiddeld 10% of meer van haar vermogen direct of indirect belegd in ASN Microkredietpool. Daarom is naast de lopendekostenfactor voor dit fonds tevens een synthetische lopendekostenfactor van toepassing waarbij behalve met de kosten van ASN Microkredietfonds ook rekening wordt gehouden met de kosten van ASN Microkredietpool.

De lopendekostenfactor van ASN Microkredietpool bedroeg in de verslagperiode 0,02% (2023: 0,03%). Rekening houdend met het belang van het ASN Microkredietfonds in ASN Microkredietpool, komt de synthetische lopendekostenfactor van het ASN Microkredietfonds in de verslagperiode uit op 2,31% (2023: 2,33%).

Omloopfactor

De omloopfactor geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de portefeuille. De feitelijke aan- en verkopen van beleggingen vinden plaats in de ASN Microkredietpool. Daarom verwijzen wij voor de omloopfactor naar de toelichting van de ASN Microkredietpool in hoofdstuk 5.2, paragraaf Omloopfactor.

Transactiekosten

De kosten van de onderliggende beleggingstransacties in de beleggingspools van het fonds zijn inbegrepen in de aan- en verkoopprijzen van de betreffende transacties. Een opgave van de geïdentificeerde transactiekosten is opgenomen in de toelichting op de jaarrekening van ASN Microkredietpool in hoofdstuk 5.2.





A full-page background image of a sunset over the ocean. The sun is low on the horizon, creating a bright orange and yellow glow that reflects on the water. Dark, silhouetted clouds are scattered across the sky. In the top left corner, there is a white rectangular box containing the title text.

5 Jaarrekening ASN AIF-Beleggingspools



5.1 ASN Groenprojectenpool

Balans

Vóór winstbestemming en in € 1.000	Ref. ¹	31-12-2024	31-12-2023
Beleggingen	(A)		
Leningen		320.981	362.496
Som van de beleggingen		320.981	362.496
Vorderingen	(B)	6.027	4.454
Overige activa			
Liquide middelen	(C)	45.378	39.074
Kortlopende schulden	(D)	4.086	1.631
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		47.319	41.897
Activa min kortlopende schulden		368.300	404.393
Fondsvermogen	(E)		
Gestort kapitaal		342.359	396.512
Herwaarderingsreserve		3.123	881
Overige reserves		2.357	-21.078
Onverdeeld resultaat		20.461	28.078
Totaal fondsvermogen		368.300	404.393

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

Winst-en-verliesrekening

In € 1.000	Ref. ¹	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Opbrengsten uit beleggingen			
Rente leningen		9.244	9.830
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(F)	3.623	4.057
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(G)	7.069	13.993
		19.936	27.880
Overige bedrijfsopbrengsten	(H)		
Commissie verstrekte leningen		98	4
Koersverschillen op geldmiddelen		277	-
Rente rekening-courant		748	291
Rente termijndeposito's		-	314
		1.123	609
Som van de bedrijfsopbrengsten		21.059	28.489
Bedrijfslasten	(I)		
Rentelasten kredietfaciliteit		-	4
Afsluitprovisie kredietfaciliteit		-	107
Koersverschillen op geldmiddelen		-	173
Waardeveranderingen termijndeposito's		-	104
Overige bedrijfslasten		598	23
Som van de bedrijfslasten		598	411
Resultaat		20.461	28.078

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

Kasstroomoverzicht

In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	20.461	28.078
Koersverschillen op geldmiddelen	-277	173
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	20.184	28.251
<i>Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:</i>		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-3.623	-4.057
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-7.069	-13.993
Aankoop van beleggingen	-7.930	-34.532
Aflossing van beleggingen	60.137	59.061
<i>Mutaties in activa en passiva:</i>		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-1.573	837
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	1.051	-5.007
Nettokasstromen uit beleggingsactiviteiten	61.177	30.560
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	988	3.333
Inkoop van participaties	-57.542	-32.736
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties	-	2.164
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop participaties	1.404	417
Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten	-55.150	-26.822
Totaal nettokasstromen	6.027	3.738
Koersverschillen op geldmiddelen	277	-173
Mutatie liquide middelen	6.304	3.565
Liquide middelen begin van de verslagperiode	39.074	35.509
Liquide middelen eind van de verslagperiode	45.378	39.074

5.1.1 Toelichting op de balans

(A) Beleggingen

Leningen

In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023 ¹
Groene leningen	285.378	316.284
Niet-groene leningen	35.603	46.212
	320.981	362.496
Groene leningen		
Stand per 1 januari	316.284	334.327
Overboeking van/naar niet-groene leningen ²	-489	-7.524
Verstrekkingsen	7.752	20.087
Aflossingen	-47.505	-48.017
Gerealiseerde waardeveranderingen	3.418	3.798
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen ³	5.918	13.613
Stand ultimo periode	285.378	316.284
Niet-groene leningen		
Stand per 1 januari	46.212	34.648
Overboeking naar/van groene leningen ²	489	7.524
Verstrekkingsen	178	14.445
Aflossingen	-12.632	-11.044
Gerealiseerde waardeveranderingen	205	259
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen ³	1.151	380
Stand ultimo periode	35.603	46.212

- 1 Na het vaststellen van de jaarrekening 2023 is gebleken dat één krediet in de loop van 2023 een groene lening is geworden (sector decentrale energievoorziening). Het bijbehorende bouwdepot (bedrag - € 1.810) stond echter in de jaarrekening 2023 nog steeds als niet-groen vermeld. De vergelijkende cijfers zijn om die reden aangepast en wijken daarom af van die in de jaarrekening 2023.
- 2 Een lening wordt als groen aangemerkt wanneer er een groenverklaring voor de lening is afgegeven. Gedurende de looptijd kan de kwalificatie groen/niet-groen van een lening veranderen. Dit is het geval wanneer de groenverklaring van een lening pas wordt afgegeven nadat de lening is verstrekt. Groenverklaringen hebben een looptijd van maximaal 10 jaar. Voor leningen met een looptijd van langer dan 10 jaar geldt, dat zij na afloop van de groenverklaring worden aangemerkt als niet-groen.
- 3 Wanneer het kredietrisico van een krediet significant toeneemt en te verwachten valt dat (een deel van) het krediet en/of de verschuldigde rente niet meer wordt terugbetaald, vindt er een marktwaardecorrectie op het krediet plaats.

ASN Impact Investors heeft ultimo verslagperiode geen marktwaardecorrectie toegepast op de leningen (ultimo 2023 was de marktwaardecorrectie € 1.074 duizend).

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

Leningen per 31 december 2024; marktwaarde

	Plaats van het project	% van de portefeuille	Valuta	Marktwaarde in € 1.000
Decentrale energievoorziening				
Duurzaam Verbonden I B.V.	IJzendoorn		EUR	3.307
Vaanster VII B.V.	Bilthoven		EUR	2.219
Vaanster VII B.V. project Lorentz	Bilthoven		EUR	405
Vaanster VIII B.V.	Bilthoven		EUR	2.052
Vaanster VIII B.V.	Bilthoven		EUR	-449 ¹
Vaanster VIII B.V.	Bilthoven		EUR	860
Vaanster VIII B.V.	Bilthoven		EUR	-820 ¹
Vaanster VIII B.V. KasBank	Bilthoven		EUR	102
Vaanster VIII B.V. Palace Hotel	Bilthoven		EUR	104
Vaanster VIII B.V. project Culina	Bilthoven		EUR	84

	<i>Plaats van het project</i>	<i>% van de portefeuille</i>	<i>Valuta</i>	<i>Marktwaaarde in € 1.000</i>
Vaanster VIII B.V. project Nationale Postcode Loterij	Bilthoven		EUR	114
Vaanster VIII B.V. project Olympic	Bilthoven		EUR	175
Vaanster VIII B.V. project The Cloud	Bilthoven		EUR	321
Vaanster VIII B.V. The Ven	Bilthoven		EUR	147
VAANSTER VIII L_4.137%_01102038	Alkmaar		EUR	1.020
Vaanster XIV B.V.	Bilthoven		EUR	287
Vaanster XV B.V.	Bilthoven		EUR	927
Wellsius	IJsselmuiden		EUR	1.014
Wellsius	IJsselmuiden		EUR	1.942
Totaal decentrale energievoorziening		4,30%		13.811
Duurzaam bouwen				
Stg Zorgwoningfonds Hermelijn 15	Eindhoven		EUR	2.141
Stichting GroenWest	Woerden		EUR	3.658
Stichting VIAA-Gereformeerde Hogeschool	Zwolle		EUR	1.660
Stichting Wijde zorg	Zoeterwoude		EUR	5.215
Totaal duurzaam bouwen		3,95%		12.674
Natuur- en overige groenprojecten				
Elgon Hydro Siti (PVT) Limited	Uganda		USD	1.096
Osomo B.V.	Gorredijk		EUR	2.745
Totaal natuur- en overige groenprojecten		1,20%		3.841
Windenergie				
De Waaijenberg B.V.	Breda		EUR	4.674
F&B Leeuwind B.V.	Franeker		EUR	1.214
Fruit Energy B.V.	Lewedorp		EUR	1.246
Hof Reigersberg Energie B.V.	Nieuw- en Sint Joosland		EUR	2.553
JICA-Wind B.V.	Middenmeer		EUR	1.564
Lakeside	Pakistan		USD	3.878
Nieuwleusen Synergie B.V.	Nieuwleusen		EUR	7.589
Nieuwveer B.V.	Breda		EUR	9.126
Oosterwind B.V.	Den Haag		EUR	314
Spinderwind B.V.	Tilburg		EUR	7.943
V.O.F. Kapershoek	Franeker		EUR	459
Wagendorp C.V.	Middenmeer		EUR	3.970
Westerwind Hindeloopen B.V.	Barneveld		EUR	400
Wij Windenergie Staphorst B.V.	Staphorst		EUR	12.359
Windfarm Achter de Dijk Wieringermeer B.V.	Wieringermeer		EUR	3.629
Windpark Coevorden B.V.	Odijk		EUR	1.285
Windpark Egchelse Heide B.V.	Egchel		EUR	14.824
Windpark Kloosterboer II C.V.	Middelburg		EUR	2.898
Windpark Krammer B.V.	Oude-Tonge		EUR	17.518
Windpark Papemeer B.V.	Zwolle		EUR	3.538
Wintermolen B.V.	Ochten		EUR	1.196
WML Wind B.V.	Maastricht		EUR	4.127
Zuidwest Wind B.V.	Wervershoof		EUR	3.936
Totaal windenergie		34,34%		110.240
Zonne-energie				
Al Husainiyah	Jordanië		USD	4.215
Amstelwijck B.V.	Alkmaar		EUR	2.555
Cedate	Kenia		USD	1.976

	<i>Plaats van het project</i>	<i>% van de portefeuille</i>	<i>Valuta</i>	<i>Marktwaarde in € 1.000</i>
De Groene Weuste B.V.	Wierden		EUR	2.313
De Nieuwe Hollandsche Nieuwe B.V.	Utrecht		EUR	239
DESE Solar Park Amsterdam B.V.	Rotterdam		EUR	1.297
DESE Solar Park Nieuw-Vennep B.V.	Rotterdam		EUR	0
DESE Solar Park 's-Hertogenbosch B.V.	Rotterdam		EUR	493
EcolInvest FRL B.V.	Purmerend		EUR	6.956
Emmett Green Fund 1 B.V.	Den Haag		EUR	794
ESCo Grain Plastics B.V.	Utrecht		EUR	348
ESCo Kijlstra Riolering B.V.	Utrecht		EUR	699
ESCo Michael Oprey & Beisterveld B.V.	Utrecht		EUR	465
ESCo Molenhoek B.V.	Utrecht		EUR	418
ESCo Nedzink B.V.	Utrecht		EUR	452
ESCo Recycling Dongen B.V.	Utrecht		EUR	216
ESCo Recycling Dongen B.V. (Noort Dongen)	Utrecht		EUR	187
ESCo Symbiose B.V.	Utrecht		EUR	461
ESCo Van Beek B.V.	Utrecht		EUR	540
ESCo Van Beek B.V.	Utrecht		EUR	1.542
ESCo Visscher Caravelle B.V.	Utrecht		EUR	270
Fourth Partner Energy Ltd.	India		USD	4.747
GCV Zonne-energie Holding B.V.	Zwolle		EUR	13.962
Gharo Solar (private) Ltd.	Pakistan		USD	1.510
H. Mensen Projectfinanciering	Emmer-Compascuum		EUR	1.728
HalloStroom Huur Zon B.V.	Gouda		EUR	4.356
Selenkei	Kenia		USD	2.023
Solar Access Energy Netherlands B.V.	Deventer		EUR	2.091
Solarpark Galecop B.V.	Nieuwegein		EUR	303
Solarpark Purmerend B.V.	Purmerend		EUR	2.428
Sun Invest 2 B.V.	Veldhoven		EUR	10.479
Sun Invest 2 B.V. Project Wienerberger	Veldhoven		EUR	1.260
Sunwatt De Kwekerij B.V.	Wassenaar		EUR	943
Tempress PV-Park B.V.	Vaassen		EUR	159
Tripkouw B.V.	Alkmaar		EUR	3.602
YSS Projects I V.O.F. "Kieszon"	Den Bosch		EUR	70
Zon Boekelermeer B.V.	Alkmaar		EUR	1.200
Zon Crayestein B.V.	Alkmaar		EUR	1.736
Zon Hollandse Delta B.V.	Alkmaar		EUR	3.620
Zon op Bedrijfsdaken B.V.	Veenendaal		EUR	802
Zon Wieringermeer B.V.	Alkmaar		EUR	1.439
Zonnebuur Coöperatie U.A.	Amsterdam		EUR	1.179
Zonnedak Volendam B.V.	Amsterdam		EUR	104
Zonnepark A58 B.V.	Woudenberg		EUR	1.185
Zonnepark Apeldoorn II B.V.	Apeldoorn		EUR	1.309
Zonnepark Apeldoorn II B.V.	Apeldoorn		EUR	-266 ¹
Zonnepark Brinkenweg Exploitatie B.V.	Apeldoorn		EUR	1.238
Zonnepark Coevorderkanaal	Bunnik		EUR	6.045
Zonnepark Harlingen B.V.	Harlingen		EUR	606
Zonnepark Maatwerk B.V.	Amersfoort		EUR	4.083
Zonnepark Molenbosch B.V.	Heerenveen		EUR	1.560
Zonnepark PV3 B.V.	Zwolle		EUR	13.096
Zonnepark Sluiskil B.V.	Groningen		EUR	9.770
Zonnepark Tholen B.V.	Rotterdam		EUR	7.540

	<i>Plaats van het project</i>	<i>% van de portefeuille</i>	<i>Valuta</i>	<i>Marktwaarde in € 1.000</i>
Zonnevijver Boskoop B.V.	Dorst		EUR	1.518
Zuyderzon Almere B.V.	Alkmaar		EUR	10.951
Totaal zonne-energie		45,12%		144.812
Totaal groene portefeuille		88,91%		285.378
Niet-groene portefeuille				
AKLease	Turkije		EUR	2.327
BAC SA	Guatemala		USD	3.623
Banco Bolivaria	Ecuador		USD	2.187
Bevordering Windenergie Nederland B.V.	Zuid-Scharwoude		EUR	2.947
De Waaijenberg B.V.	Breda		EUR	187
ESCo Michael Oprey & Beisterveld B.V.	Utrecht		EUR	10
GCV Zonne-energie Holding B.V.	Zwolle		EUR	1.228
Ipak Yuli Bank	Uzbekistan		USD	723
Landbouwprojecten niet-groen gedeelte	Diverse locaties		EUR	345
Nieuwveer B.V.	Breda		EUR	1.266
Powercrumbs	Arnhem		EUR	1.500
QNB Financial Lease	Turkije		EUR	1.466
Sportbedrijf Deventer N.V.	Deventer		EUR	356
Stichting Zorgwoningfonds Hermelijn 15	Eindhoven		EUR	393
Sudameris	Paraguay		USD	4.842
Sun Invest 2 B.V.	Veldhoven		EUR	148
Sunwatt De Kwekerij B.V.	Wassenaar		EUR	21
Vaanster IV B.V. Centric	Bilthoven		EUR	9
Vaanster IV B.V. Maastoren	Bilthoven		EUR	15
Vaanster VII B.V.	Bilthoven		EUR	209
Vaanster VII B.V. Amazonas I	Bilthoven		EUR	49
Vaanster VII B.V. Meesterwerk G1 & G2	Bilthoven		EUR	17
Vaanster VII B.V. Meesterwerk G3	Bilthoven		EUR	119
Vaanster VII B.V. Nieuw Overbos	Bilthoven		EUR	35
Vaanster VIII B.V. Adecco/Creative/PWC	Bilthoven		EUR	41
Vaanster XI B.V. Blaak	Bilthoven		EUR	36
Vaanster XI B.V. Markthal	Bilthoven		EUR	122
Vaanster XI B.V. Monarch I & II	Bilthoven		EUR	218
Vaanster XI B.V. Poort Halfweg	Bilthoven		EUR	136
Vaanster XIV B.V.	Bilthoven		EUR	274
Voorst Energie B.V.	Zwolle		EUR	47
Wellsius	IJsselmuiden		EUR	-931 ¹
Wellsius	IJsselmuiden		EUR	-486 ¹
Wij Windenergie Staphorst B.V.	Staphorst		EUR	1.658
Wij Windenergie Staphorst B.V.	Staphorst		EUR	-350 ¹
Windpark A4 V.O.F.	Alkmaar		EUR	444
Windpark Egchelse Heide B.V.	Egchel		EUR	1.691
Windpark Kloosterboer B.V.	Middelburg		EUR	399
Windpark Krammer B.V.	Oude-Tonge		EUR	1.918
Windpark Krammer B.V.	Oude-Tonge		EUR	-1.828 ¹
Windpark Kreekraksluis B.V.	Den Haag		EUR	5.139
YSS Projects I V.O.F.	Den Bosch		EUR	31
Zephyr Power (PVT.) Limited	Pakistan		USD	2.396
Zonnebuur Coöperatie U.A.	Amsterdam		EUR	84
Zonnepark Apeldoorn II B.V.	Apeldoorn		EUR	184
Zonnepark Apeldoorn II B.V.	Apeldoorn		EUR	-120 ¹

	Plaats van het project	% van de portefeuille	Valuta	Marktwaarde in € 1.000
Zonnepark Coevorderkanaal	Bunnik		EUR	69
Zonnepark Maatwerk B.V.	Amersfoort		EUR	103
Zonnepark Maatwerk B.V.	Amersfoort		EUR	-125 ¹
Zonnepark PV3 B.V.	Zwolle		EUR	308
Zonnepark Sluiskil B.V.	Groningen		EUR	142
Zonnepark Tholen B.V.	Rotterdam		EUR	211
Zonnepark Tholen B.V.	Rotterdam		EUR	-230 ¹
Totaal niet-groene portefeuille		11,09%		35.603
Totaal leningen		100,00%		320.981
Marktwaardecorrectie ²			EUR	0
Totaal leningen inclusief marktwaardecorrectie				320.981

1 De negatieve bedragen betreffen het nog niet opgenomen gedeelte van een bouwdepot.

2 Wanneer het kredietrisico van een krediet significant toeneemt en te verwachten valt dat (een deel van) het krediet en/of de verschuldigde rente niet meer wordt terugbetaald, vindt er een marktwaardecorrectie op het krediet plaats.

De gemiddelde couponrente op de leningen in de portefeuille van de ASN Groenprojectenpool bedroeg per ultimo verslagperiode 2,39% (ultimo 2023: 2,56%). De gemiddelde waardering (reële waarde) van de leningen ten opzichte van de nominale waarde bedroeg per ultimo verslagperiode 96,05% (ultimo 2023: 92,64%).

In onderstaande tabel is de verdeling te zien van de leningenportefeuille naar leningen luidend in euro's en luidend in andere valuta dan de euro.

Leningen per 31 december 2024; nominale waarde

In € 1.000	Nominale waarde	31-12-2024	31-12-2023
Groene leningen			
EUR	286.047	83,59%	82,42%
Buitenlandse valuta	19.772	5,78%	5,96%
Niet-groene leningen			
EUR	22.670	6,62%	6,93%
Buitenlandse valuta	13.723	4,01%	4,69%
	342.212	100,00%	100,00%

197

Aflossing van de leningen

In € 1.000	31-12-2024	31-12-2023
Aflossing binnen één jaar ¹	2.436	0,76%
Aflossing tussen één en vijf jaar ¹	41.719	13,00%
Aflossing tussen vijf en tien jaar ¹	104.048	32,42%
Aflossing tussen tien en vijftien jaar ¹	169.822	52,90%
Aflossing na vijftien jaar	2.956	0,92%
	320.981	100,00%

1 Dit bedrag bevat ook de nog niet opgenomen gedeeltes van de bouwdepots.

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916

Voor alle leningen (€ 321 miljoen) die zich in de portefeuille van de ASN Groenprojectenpool bevinden, wordt de reële waarde dagelijks berekend door alle toekomstige kasstromen te verdisconteren. De verdiscontering van die kasstromen is gebaseerd op observeerbare rentequotes die de markt actief afgeeft. Bij de bepaling van de reële waarde houdt ASN Impact Investors rekening met het fiscale voordeel dat de particuliere belegger heeft door te beleggen in een groene instelling. Hierbij kan ASN Impact Investors per lening een afslag op de rentecurve vaststellen.

Per ultimo verslagperiode heeft er geen marktwaardecorrectie plaatsgevonden (ultimo 2023: € 1.074 duizend).

Niet uit de balans blijvende verplichtingen

Naast de hierboven genoemde beleggingen heeft de ASN Groenprojectenpool zich per verslagdatum gecommitteerd aan leningen voor de hieronder genoemde bedragen, per tegenpartij en in de daarbij horende valuta:

Tegenpartij	Land	Commitment in valuta	Commitment (in duizenden euro's)
Binnenland			
Powercrumbs B.V.	Nederland	EUR	3.500
Totaal		EUR	3.500

Commitments bouwdepots

Naast de hierboven genoemde commitment heeft ASN Groenprojectenpool leningen verstrekt, waarvan een deel nog niet is uitbetaald aan de leningnemer. Het bedrag dat nog niet is uitbetaald, is op een bouwdepot gezet en wordt gedurende de bouw van het project aan de leningnemer uitbetaald. In totaal staat er een bedrag van € 9,1 miljoen op een bouwdepot. In de toelichting op de balans hiervoor zijn de bouwdepots opgenomen in het leningenoverzicht. Ze zijn hierin opgenomen met een minbedrag.

Tegenpartij	Land	Commitment in valuta	Commitment (In duizenden euro's)
Leningnemers met een bouwdepot	Nederland	EUR	9.093

(B) Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:

In € 1.000	31-12-2024	31-12-2023
Beleggingsactiviteiten		
Te vorderen lossingen	4.411	2.187
Lopende rente leningen	1.496	2.161
Lopende rente bank	-	106
Overige te vorderen bedragen	120	-
Totaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	6.027	4.454
Financieringsactiviteiten		
Totaal	6.027	4.454

De looptijd van de vorderingen is korter dan een jaar.

(C) Overige activa

Liquide middelen

In € 1.000	31-12-2024	31-12-2023
Rekening-courant in euro's	43.776	36.454
Rekening-courant in US-dollars	1.602	2.620
Totaal	45.378	39.074

Als liquide middelen worden alle onmiddellijk opeisbare tegoeden bij banken aangemerkt. De saldi op de rekeningen-courant zijn direct opvraagbaar. De rentevergoeding op de rekeningen-courant is nagenoeg nihil.

(D) Kortlopende schulden

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

<i>In € 1.000</i>	<i>31-12-2024</i>	<i>31-12-2023</i>
Beleggingsactiviteiten		
Te betalen uit hoofde van effectentransacties	592	-
Te betalen inzake verstrekte leningen	1.673	1.214
Totaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	2.265	1.214
Financieringsactiviteiten		
Te betalen uit hoofde van inkoop participaties	1.821	417
Totaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	1.821	417
Totaal	4.086	1.631

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

(E) Fondsvermogen

Verloopoverzicht fondsvermogen

<i>In € 1.000</i>	<i>01-01-2024 t/m 31-12-2024</i>	<i>01-01-2023 t/m 31-12-2023</i>
Gestort kapitaal		
Stand per 1 januari	396.512	426.795
Uitgegeven participaties	988	3.333
Ingekochte participaties	-55.141	-33.616
Stand ultimo periode	342.359	396.512
Herwaarderingsreserve		
Stand per 1 januari	881	862
- onttrekking/toevoeging aan overige reserves inzake groene leningen	1.518	15
- onttrekking/toevoeging aan overige reserves inzake niet-groene leningen	724	4
Stand ultimo periode	3.123	881
Overige reserves		
Stand per 1 januari	-21.078	22.310
Ingekochte participaties	-2.401	880
Toevoeging/onttrekking aan herwaarderingsreserve	-2.242	-19
Onttrekking/toevoeging aan onverdeeld resultaat	28.078	-44.249
Stand ultimo periode	2.357	-21.078
Onverdeeld resultaat		
Stand per 1 januari	28.078	-44.249
Toevoeging aan/onttrekking uit overige reserves	-28.078	44.249
Resultaat over de verslagperiode	20.461	28.078
Stand ultimo periode	20.461	28.078
Totaal fondsvermogen	368.300	404.393

Verloop aantal participaties gedurende de verslagperiode:

<i>Aantal participaties</i>	<i>01-01-2024 t/m 31-12-2024</i>	<i>01-01-2023 t/m 31-12-2023</i>
Stand per 1 januari	14.940.743	16.078.928
Uitgegeven participaties	36.193	128.356
Ingekochte participaties	-2.077.638	-1.266.541
Stand ultimo periode	12.899.297	14.940.743

De specificatie van de herwaarderingsreserve ultimo verslagperiode is als volgt:

<i>In € 1.000</i>	31-12-2024	31-12-2023
Herwaardering groene leningen	2.047	529
Herwaardering niet-groene leningen	1.076	352
Stand ultimo periode	3.123	881

Vijfjarenoverzicht

<i>Totalen</i>	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020
<i>In € 1.000</i>					
Intrinsieke waarde	368.300	404.393	405.718	487.158	444.409
Resultaat					
Rente leningen	9.244	9.830	9.807	8.272	8.283
Waardeveranderingen	10.692	18.050	-54.512	-9.583	913
Overige bedrijfsopbrengsten	1.123	609	636	759	1.363
Bedrijfslasten	-598	-411	-180	-234	-388
Totaal resultaat	20.461	28.078	-44.249	-786	10.171
Aantal uitstaande participaties	12.899.297	14.940.743	16.078.928	17.451.000	15.905.884
Per participatie					
<i>In euro's</i>					
Intrinsieke waarde	28,55	27,07	25,23	27,92	27,94
Afgifteprijs	28,55	27,07	25,23	27,92	27,94
Interest	0,66	0,64	0,59	0,54	0,55
Waardeveranderingen	0,77	1,17	-3,29	-0,62	0,06
Overige bedrijfsopbrengsten	0,08	0,04	0,04	0,05	0,09
Bedrijfslasten	-0,04	-0,03	-0,01	-0,02	-0,03
Totaal resultaat¹	1,47	1,82	-2,67	-0,05	0,67

¹ Het totale resultaat per participatie is berekend op basis van het gemiddeld aantal uitstaande participaties gedurende de verslagperiode.

5.1.2 Toelichting op de winst-en-verliesrekening

(F) Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

Toelichting uitsplitsing winsten en verliezen per soort belegging conform RJ 615.405a

In overeenstemming met RJ 615.405a volgt informatie over de gerealiseerde winsten en verliezen uit beleggingen per soort belegging.

In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Groene leningen - gerealiseerde koerswinsten	3.765	3.838
Groene leningen - gerealiseerde koersverliezen	-347	-40
	3.418	3.798
Niet-groene leningen - gerealiseerde koerswinsten	264	293
Niet-groene leningen - gerealiseerde koersverliezen	-59	-34
	205	259
Totaal	3.623	4.057

(G) Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

Toelichting uitsplitsing winsten en verliezen per soort belegging conform RJ 615.405a

In overeenstemming met RJ 615.405a volgt hierna informatie over de niet-gerealiseerde winsten en verliezen uit beleggingen per soort belegging en gesplitst naar koers- en valutaresultaten.

In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Groene leningen - niet-gerealiseerde koerswinsten	6.029	14.557
Groene leningen - niet-gerealiseerde koersverliezen	-111	-161
Groene leningen - niet-gerealiseerde valutawinsten	-	-
Groene leningen - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-	-783
	5.918	13.613
Niet-groene leningen - niet-gerealiseerde koerswinsten	1.183	883
Niet-groene leningen - niet-gerealiseerde koersverliezen	-32	-
Niet-groene leningen - niet-gerealiseerde valutawinsten	-	44
Niet-groene leningen - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-	-547
	1.151	380
Totaal	7.069	13.993

(H) Overige bedrijfsopbrengsten

In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Commissie verstrekte leningen	98	4
Koersverschillen op geldmiddelen	277	-
Rente rekening-courant	748	291
Rente termijndeposito's	-	314
Totaal	1.123	609

Onder de post Commissie verstrekte leningen worden de afsluitprovisies verantwoord die in rekening worden gebracht bij het verstrekken van een nieuwe lening. De hoogte van de provisie is afhankelijk van de afspraken die worden gemaakt in de leningovereenkomst.

(I) Bedrijfslasten

In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Bedrijfslasten		
Koersverschillen op geldmiddelen	-	173
Waardeveranderingen termijndeposito's	-	104
Overige bedrijfslasten	598	23
Totaal	598	300

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

In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Lopende kosten		
Overige bedrijfslasten	598	23
Gemiddeld fondsvermogen gedurende de verslagperiode	385.391	399.095
Lopendekostenfactor (op jaarbasis)¹	0,16%	0,01%

¹ De fondskosten zijn niet verantwoord in de beleggingspool, maar in bovenliggend fonds (ASN Groenprojectenfonds).

De lopendekostenfactor (LKF) ten op zichte van de fondskosten is als volgt:

	LKF (in procenten) ¹		Fondskosten (in € 1.000)	
	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
ASN Groenprojectenpool	0,16%	0,01%	-	-

¹ De LKF is berekend op jaarbasis.

In aanvulling op de fondskosten die per maand aan het beleggingsfonds zijn onttrokken, kunnen kosten separaat ten laste van de beleggingspool worden gebracht. Deze kosten hebben dan betrekking op:

- kosten die derden, anders dan derde partijen zoals hiervoor genoemd, in rekening brengen in verband met het aangaan, aanhouden, herstructureren en liquideren van beleggingen door de pool;
- kosten die beleggingsinstellingen in rekening brengen wanneer de pool belegt in beleggingsinstellingen;
- kosten die andere groene instellingen in rekening brengen wanneer de pool in groene instellingen belegt.

In de verslagperiode is een bedrag van 0,16% ten laste van de pool gekomen (2023: 0,01%).

Omloopfactor

De omloopfactor geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de portefeuille. Dat geeft een indruk van de mate waarin er actief beheer plaatsvindt. De omloopfactor wordt berekend als het percentage dat het totale bedrag aan effectentransacties min het totale bedrag aan transacties van participaties, uitmaakt van de gemiddelde intrinsieke waarde van de beleggingspool.

	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Omloopfactor	2,47%	14,41%

De omloopfactor van de ASN Groenprojectenpool kwam in de verslagperiode uit op 2,47% (2023: 14,41%).

Als de aflossingen van groenleningen ter grootte van € 48,0 miljoen (2023: € 48,0 miljoen) buiten beschouwing worden gelaten, komt de omloopfactor van de pool uit op -9,85% (2023: 2,38%).

Transactiekosten

Transactiekosten zijn onderdeel van de gerealiseerde waardeveranderingen. De transactiekosten in de verslagperiode, voor zover deze identificeerbaar en kwantificeerbaar waren, bedroegen nihil (2023: nihil).

5.2 ASN Microkredietpool

Balans

Vóór winstbestemming en in € 1.000	Ref. ¹	31-12-2024	31-12-2023
Beleggingen	(A)		
Aandelenparticipaties in MFI's	(B)	45.832	57.493
Overige aandelenparticipaties	(C)	15.249	15.652
Kredieten	(D)	250.257	224.126
Achtergestelde leningen	(E)	31.884	47.451
Valuta-afdekkingsinstrumenten met een positieve waarde:	(F)		
Valutaswaps (cross currency swaps)		1.893	2.218
Valutatermijncontracten (FX forwards)		15	822
Som van de beleggingen		345.130	347.762
Vorderingen	(G)		
Vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten		10.789	5.371
Vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten		261	49
Overige activa	(H)		
Liquide middelen		19.363	24.963
Kortlopende schulden			
Valuta-afdekkingsinstrumenten met een negatieve waarde:	(F)		
Valutaswaps (cross currency swaps)		2.200	703
Valutatermijncontracten (FX forwards)		5.505	2.512
Schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	(I)	1.198	1.656
Schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	(I)	118	4.203
Kortlopende schulden		9.021	9.074
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden en beleggingen		21.392	21.309
Activa min kortlopende schulden en beleggingen		366.522	369.071
Fondsvermogen	(J)		
Gestort kapitaal		235.534	232.280
Herwaarderingsreserve		17.464	22.948
Overige reserves		105.207	89.552
Onverdeeld resultaat		8.317	24.291
Totaal fondsvermogen		366.522²	369.071³

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

² Het fondsvermogen wijkt af van de Net Asset Value zoals afgegeven op de eerste werkdag in januari 2025 (€ 370.323). Dit werd veroorzaakt door een aangepaste waardering van de aandelenparticipaties (- € 3.801).

³ Het fondsvermogen wijkt af van de Net Asset Value zoals afgegeven op de eerste werkdag in januari 2024 (€ 370.945). Dit werd voornamelijk veroorzaakt door een aangepaste waardering van de aandelenparticipaties (- € 1.739).

Winst-en-verliesrekening

In € 1.000	Ref. ¹	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Opbrengsten uit beleggingen	(K)		
Dividenden uit aandelenparticipaties		2.813	1.925
Rente op kredieten en achtergestelde leningen		21.891	19.988
Rente op valutaswaps (cross currency swaps)		-3.894	-3.775
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(L)	-4.547	-985
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(M)	-8.411	6.144
		7.852	23.297
Overige bedrijfsopbrengsten	(N)		
Commissie verstrekte leningen		479	540
Settlementverschillen / reconciliatieverschillen		-2	1
Rente op termijndeposito's		-	286
Rente rekening-courant		407	543
Overige bedrijfsopbrengsten		-	217
Som van de bedrijfsopbrengsten		8.736	24.884
Bedrijfslasten	(O)		
Koersverschillen op geldmiddelen		312	356
Rente lening ASN Bank		42	28
Overige bedrijfslasten		65	209
Som van de bedrijfslasten		419	593
Resultaat		8.317	24.291

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

Kasstroomoverzicht

In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	8.317	24.291
Koersverschillen op geldmiddelen	312	356
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	8.629	24.647
<i>Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:</i>		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	4.547	985
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	8.411	-6.144
Stock-dividenden	-769	-
Aankoop van beleggingen	-105.795	-121.744
Plaatsing van termijndeposito's	-	10.000
Verkoop van beleggingen	7.290	3.269
Aflossing van beleggingen	93.438	99.887
<i>Mutaties in activa en passiva:</i>		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-5.418	7.043
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-458	467
Nettokasstromen uit beleggingsactiviteiten	9.875	18.410
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Aflossingen van kredietfaciliteit	-3.500	3.500
Uitgifte van participaties	28.051	14.572
Inkoop van participaties	-38.917	-47.137
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties	-212	-2
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop participaties	-585	216
Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten	-15.163	-28.851
Totaal nettokasstromen	-5.288	-10.441
Koersverschillen op geldmiddelen	-312	-356
Mutatie liquide middelen	-5.600	-10.797
Liquide middelen begin van de verslagperiode	24.963	35.760
Liquide middelen eind van de verslagperiode	19.363	24.963

5.2.1 Toelichting op de balans

(A) Beleggingen

In € 1.000	31-12-2024	31-12-2023
Aandelenparticipaties MFI's	45.832	57.493
Overige aandelenparticipaties	15.249	15.652
Kredieten	250.257	224.126
Achtergestelde leningen	31.884	47.451
Valuta-afdekkingsinstrumenten:		
Valutaswaps (cross currency swaps)	-307	1.515
Valutatermijncontracten (FX forwards)	-5.490	-1.690
Som van de beleggingen	337.425	344.547

De waarde van de beleggingen van de ASN Microkredietpool wordt onder andere beïnvloed door de ontwikkelingen van de koersen van de valuta's waarin de betreffende beleggingen luiden, voor zover deze niet in euro's luiden. De ASN Microkredietpool dekt de beleggingen in andere valuta's dan de euro grotendeels af door valutatermijncontracten af te sluiten. Daarnaast wordt een beperkt deel van de renteontvangsten in vreemde valuta afgedekt door middel van valutaswaps. De waarde van de derivaten wordt apart gepresenteerd.

De omvang van de beleggingsportefeuille is in de verslagperiode met 2,1% gedaald (2023: 7,4% gestegen). Het fondsvermogen daalde met 0,7% (2023: 2,2% daling).

In de verslagperiode zijn geen aan- en verkooptransacties uitgevoerd met gelieerde partijen, met uitzondering van valutatermijncontracten en een kredietfaciliteit verstrekt door de Volksbank N.V.

Niet uit de balans blijvende verplichtingen

Per rapportagedatum is er geen sprake van een onherroepelijke verplichting.

(B) Aandelenparticipaties in MFI's

Het verloop van de post *Aandelenparticipaties in MFI's* gedurende de verslagperiode was als volgt:

In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Verloop aandelenparticipaties in MFI's		
Stand per 1 januari	57.493	55.170
Aankopen	770	2.226
Verkopen	-4.376	-4.796
Gerealiseerde waardeveranderingen	-1.213	-1.272
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-6.842	6.165
Stand ultimo periode	45.832	57.493

De regioverdeling van de portefeuille aandelenparticipaties in MFI's per verslagdatum was als volgt:

In € 1.000	Waarde per 31-12-2024	Waarde per 31-12-2023
Afrika	3.158	2.562
Kaukasus, Oost-Europa en (Centraal-)Azië	8.466	7.289
Latijns-Amerika	8.693	15.545
Wereldwijd	991	1.745
Zuidoost-Azië	24.524	30.352
Totaal aandelenparticipaties	45.832	57.493

(C) Overige aandelenparticipaties

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

<i>In € 1.000</i>	<i>01-01-2024 t/m 31-12-2024</i>	<i>01-01-2023 t/m 31-12-2023</i>
Verloop overige aandelenparticipaties		
Stand per 1 januari	15.652	14.214
Verkopen	-3.115	-
Gerealiseerde waardeveranderingen	14	-
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	2.698	1.438
Stand ultimo periode	15.249	15.652

(D) Kredieten

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

<i>In € 1.000</i>	<i>01-01-2024 t/m 31-12-2024</i>	<i>01-01-2023 t/m 31-12-2023</i>
Verloop kredieten¹		
Stand per 1 januari	224.126	213.185
Verstrekkingsen	103.780	105.966
Aflossingen	-80.540	-90.950
Gerealiseerde waardeveranderingen	285	-308
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	2.606	-3.767
Stand ultimo periode	250.257	224.126

¹ Wanneer het kredietrisico van een krediet significant toeneemt en te verwachten valt dat (een deel van) het krediet en/of de verschuldigde rente niet meer wordt terugbetaald, vindt er een marktwaardecorrectie op het krediet plaats.

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

<i>In € 1.000</i>	<i>Waarde per 31-12-2024</i>	<i>Waarde per 31-12-2023</i>
Albanië	11.750	14.166
Fondi Besa	7.750	11.500
NOA Albania	4.000	2.666
Armenië	-	533
Small Enterprise Foundation NPC	-	533
Bosnië en Herzegovina	6.999	12.250
Mikrofin	5.000	10.250
Mikrokreditna Fondacija MIKRA	1.999	2.000
Burkina Faso	-	1.300
ACEP Burkina Faso	-	500
Baobab Burkina Faso	-	800
Cambodja	8.048	11.769
Amret Co. Ltd.	-	1.811
LOLC Cambodia	6.760	8.147
Maxima	1.288	1.811
China	16.000	11.500
Chongho Bridge	9.000	-
Huimin	1.000	3.000
MicroCred China	6.000	6.000
Zuoli	-	2.500
Colombia	867	1.387
Fintra	867	1.387 ¹
Costa Rica	-	1.660
Desyfin Costa Rica	-	1.660
Ecuador	17.686	18.064
Alianza del Valle	-	1.408
Banco Codesarrollo	3.219	1.811
Banco Vision Ecuador	2.133	3.998
COAC 23 de Julio	1.931	2.716
COAC Alianza del Valle	5.382	4.208
COAC Azuayo	2.897	3.018
Faces	1.932	-
INSOTEC Ecuador	192	905
El Salvador	8.527	5.130
Banco Azul	3.863	3.621
Enlace	1.931	-
Optima Servicios Financieros	2.733	1.509
Filipijnen	3.040	-
CreditAccess Philippines	3.040	-
Georgië	16.663	12.327
Crystal	7.897	2.716
JSC TBC Bank	7.800	7.800
Micro Business Capital	966	1.811
Guatemala	9.773	9.446
Fundación Genesis Empresarial	5.910	5.825
Fundea	3.863	3.621
Honduras	1.247	1.799
IDH Honduras	1.247	1.799
India	21.509	24.266

<i>In € 1.000</i>	<i>Waarde per 31-12-2024</i>	<i>Waarde per 31-12-2023</i>
Annapurna	3.949	3.808
Aviom	-	2.339
Aye Finance Private Limited	4.230	4.080
Midland	5.000	5.000
NeoGrowth	3.497	3.372
Samunnati Financial Intermediation and Services	4.833	5.667
Indonesië	20.861	14.779
Bina Artha Ventura	3.127	4.596
Esta Dana	5.148	2.999
Koperasi Mitra Dhuafa	2.553	-
Mitra Bisnis Keluarga	10.033	7.184
Ivoorkust	3.000	-
Baobab Côte d'Ivoire	3.000	-
Kazachstan	4.874	4.594
Asian Credit Fund	4.874	4.594
Kosovo	10.500	12.250
Agency For Finance Kosovo (AFK)	2.500	4.000
FINCA Kosovo	8.000	8.250
Libanon	-	4.526
Al Majmoua	-	4.526
Marokko	469	750
Fondation Al Karama pour La Microfinance	469	750
Mexico	3.959	11.252
Avanza Solido	604	1.697
ProCredito México	-	502
Progreseemos	-	9.053
Sofipa Mexico	987	-
Vision Fund Mexico SA de CV	2.368	-
Moldavië	6.400	4.900
Microinvest	6.400	4.900
Mongolië	9.657	-
XacBank	9.657	-
Myanmar	1.513	1.431
Proximity Finance	1.513	1.431
Nicaragua	10.622	3.686
Financiera FAMA	2.897	1.132
Fondo de Desarrollo Local	3.380	-
Fundenuse	2.414	-
Fundeser	-	339
Pro Mujer Nicaragua LLC	1.931	2.215
Oezbekistan	18.656	9.621
Hamkorbank	9.000	6.000
Ipak Yuli Bank	9.656	3.621
Palestina	660	1.856
FATEN-Palestine	660	1.856
Panama	-	453
MicroSerfin	-	453
Paraguay	2.897	4.526
Finexpar	2.897	3.621
Vision Banco	-	905
Peru	1.738	2.716

In € 1.000	Waarde per 31-12-2024	Waarde per 31-12-2023
COAC Pacifico	1.738	2.716
Roemenië	4.500	6.000
RoCredit	4.500	6.000
Senegal	11.733	13.438
Baobab S.A.S.	9.000	9.000
Pamecas	1.500	3.000
Wave Mobile Money	1.233	1.438 ²
Sierra Leone	1.451	-
ACTB	1.451	-
Singapore	-	2.000
FS Capital	-	2.000
Tanzania	8.758	5.690
ASA Tanzania	3.759	3.427
BRAC Tanzania	4.999	2.263
Timor-Leste	4.829	-
Kaebauk Investimentu No Finansas	4.829	-
Tunesië	320	936
Enda Tamweel	320	936
Wit-Rusland	-	3.500
Belarusky Narodny Bank	-	3.500
Zuid-Afrika	5.105	4.938
Lulalend	5.105	4.938
Totaal kredieten	254.611	239.439
Af: Marktwaaardecorrectie ³	-4.354	-15.313
Totaal kredieten inclusief marktwaaardecorrectie	250.257	224.126

- 1 Na het vaststellen van de jaarrekening 2023 is gebleken dat deze lening gerubriceerd had moeten worden onder Colombia in plaats van onder Peru. De vergelijkende cijfers in deze tabel wijken daardoor af van de tabel in de jaarrekening 2023.
- 2 Na het vaststellen van de jaarrekening 2023 is gebleken dat deze lening gerubriceerd had moeten worden onder Senegal in plaats van onder Luxemburg. De vergelijkende cijfers in deze tabel wijken daardoor af van de tabel in de jaarrekening 2023.
- 3 Wanneer het kredietrisico van een krediet significant toeneemt en te verwachten valt dat (een deel van) het krediet en/of de verschuldigde rente niet meer wordt terugbetaald, vindt er een marktwaaardecorrectie op het krediet plaats.

(E) Achtergestelde leningen

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

In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Verloop achtergestelde leningen¹		
Stand per 1 januari	47.451	44.703
Verstrekkingsen	-	12.608
Aflossingen	-12.898	-8.937
Gerealiseerde waardeveranderingen	-2.491	-122
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-178	-801
Stand ultimo periode	31.884	47.451

- 1 Wanneer het kredietrisico van een achtergestelde lening significant toeneemt en te verwachten valt dat (een deel van) de achtergestelde lening en/of de verschuldigde rente niet meer wordt terugbetaald, vindt er een marktwaaardecorrectie op de achtergestelde lening plaats.

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

In € 1.000	Waarde per 31-12-2024	Waarde per 31-12-2023
Bolivia	1.328	1.328
Ecofuturo	1.328	1.328
Cambodja	-	4.526
Amret Co. Ltd.	-	4.526
Costa Rica	-	5.432
Desyfin Costa Rica	-	5.432
Ecuador	4.829	9.053
Banco Pichincha C.A.	4.829	9.053
Georgië	4.589	4.451
Credo Georgia	3.430	3.365
Crystal	1.159	1.086
Jordanië	1.448	1.356
FINCA Jordanië	1.448	1.356
Oezbekistan	2.897	3.621
Hamkorbank	2.897	3.621
Peru	10.879	10.347
Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Arequipa S.A.	5.046	4.799
CMAC Piura	5.833	5.548
Roemenië	1.000	1.000
RoCredit	1.000	1.000
Wereldwijd	6.760	6.337
Financial Inclusion Resilience Fund	6.760	6.337
Totaal achtergestelde leningen	33.730	47.451
Af: Marktwaaardecorrectie ¹	-1.846	-
Totaal achtergestelde leningen inclusief marktwaaardecorrectie	31.884	47.451

¹ Wanneer het kredietrisico van een achtergestelde lening significant toeneemt en te verwachten valt dat (een deel van) de achtergestelde lening en/of de verschuldigde rente niet meer wordt terugbetaald, vindt er een marktwaaardecorrectie op de achtergestelde lening plaats.

(F) Valuta-afdekkingsinstrumenten

De samenstelling van de post valutaswaps (cross currency swaps) en valutatermijncontracten (FX forwards) ultimo verslagperiode is als volgt:

In € 1.000	Waarde per 31-12-2024	Waarde per 31-12-2023
Valutaswaps (cross currency swaps)	-307	1.515
Valutatermijncontracten (FX forwards)	-5.490	-1.690
Totaal	-5.797	-175

Valutaswaps (cross currency swaps) en valutatermijncontracten (FX forwards) worden afgesloten om het koersrisico op de beleggingen in vreemde valuta's af te dekken. Ultimo verslagperiode hadden de valutaswaps een negatieve waarde van € 0,3 miljoen (ultimo 2023: € 1,5 miljoen positief) en de valutatermijncontracten een negatieve waarde van € 5,5 miljoen (ultimo 2023: € 1,7 miljoen negatief).

Zowel de valutaswaps als de valutatermijncontracten zijn in sterke mate gerelateerd aan de beleggingsportefeuille. Zij worden immers afgesloten om het valutarisico op de US-dollar en overige valuta's af te dekken.

In de valutatermijncontracten komt de ASN Microkredietpool overeen de bedragen in vreemde valuta's te leveren op de overeengekomen data, tegen de afgesproken valutakoers. Per ultimo verslagperiode waren er alleen contracten met de Volksbank N.V. en The Currency Exchange Fund N.V. De resterende looptijd van de valuta-afdekkingsinstrumenten per ultimo verslagperiode varieerde van 0,4 tot 68,5 maanden (per 31 december 2023: van 0,7 tot 81,5 maanden).

De looptijd van de valuta-afdekkingsinstrumenten ultimo verslagperiode is als volgt:

In € 1.000	31-12-2024	31-12-2023
Korter dan een jaar	-2.145	-1.103
Eén tot drie jaar	-2.818	1.087
Drie tot vijf jaar	-648	-42
Langer dan vijf jaar	-186	-117
Totaal	-5.797	-175

Valutaswaps

Het verloop van de post *Valutaswaps (cross currency swaps)* gedurende de verslagperiode was als volgt:

In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Verloop valutaswaps (cross currency swaps)		
Stand per 1 januari	1.515	-1.016
Aankopen	-	-
Verkopen	-635	167
Gerealiseerde waardeveranderingen	79	360
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-1.266	2.004
Stand ultimo periode	-307	1.515
Splitsing in positieve en negatieve derivaten:		
Positieve derivaten	1.893	2.218
Negatieve derivaten	-2.200	-703
Totaal	-307	1.515
Bestaat uit:		
Te vorderen euro's	77.455	64.585
Te betalen vreemde valuta's (marktwaarde omgerekend in euro's)	-77.762	-63.070
Totaal	-307	1.515

De valutaswaps (cross currency swaps) bestonden ultimo verslagperiode uit de volgende posities (voor de overzichtelijkheid zijn de bedragen samengevat per maand):

	Nominaal te leveren vreemde valuta (in 1.000)	Nominaal te ontvangen euro's (in 1.000)	Marktwaarde per 31-12-2024 (in € 1.000)
Colombia (COP)	3.957.390	902	29
2025-07	1.978.695	451	15
2026-07	1.978.695	451	14
Filipijnen (PHP)	182.070	3.000	-71
2027-03	182.070	3.000	-71
Georgië (GEL)	10.000	3.223	-310
2025-04	3.000	992	-50
2026-04	3.000	992	-90
2026-06	4.000	1.239	-170
Guatemala (GTQ)	47.162	5.682	-235
2025-09	23.581	2.841	-116
2026-09	23.581	2.841	-119
Honduras (HNL)	32.788	1.224	-31
2025-06	16.394	612	-14
2026-06	16.394	612	-17
India (INR)	1.035.000	12.485	752
2025-03	725.000	8.588	379
2025-09	310.000	3.897	373
Indonesië (IDR)	321.612.828	19.167	-32
2025-03	26.058.333	1.667	94

	Nominaal te leveren vreemde valuta (in 1.000)	Nominaal te ontvangen euro's (in 1.000)	Marktwaaarde per 31-12-2024 (in € 1.000)
2025-04	49.025.010	2.952	6
2025-06	17.005.000	1.000	-20
2025-10	17.260.501	1.000	-40
2025-12	17.005.000	1.000	-15
2026-04	49.025.010	2.952	29
2026-08	29.495.724	1.746	-3
2026-09	37.094.625	2.175	-37
2026-10	21.274.500	1.250	-21
2027-09	37.094.625	2.175	-14
2027-10	21.274.500	1.250	-11
Kazachstan (KZT)	1.441.500	3.000	420
2026-05	720.750	1.500	200
2027-05	720.750	1.500	220
Mexico (MXN)	72.230	3.787	473
2025-10	17.131	934	146
2025-11	8.364	460	77
2025-12	7.080	333	6
2026-12	7.080	333	5
2027-04	17.131	934	153
2027-05	8.364	460	82
2027-12	7.080	333	4
Peru (PEN)	42.320	10.608	-694
2026-07	19.628	5.136	-101
2028-10	5.673	1.368	-144
2029-04	5.673	1.368	-147
2029-10	5.673	1.368	-150
2030-04	5.673	1.368	-152
Sierra Leone (SLE)	33.849	1.419	-39
2026-11	11.283	473	-13
2027-05	11.283	473	-13
2027-11	11.283	473	-13
Tanzania (TZS)	22.128.656	8.263	-586
2025-06	2.331.510	913	-26
2025-12	2.331.510	913	-38
2026-05	3.136.483	1.145	-91
2026-06	2.331.510	913	-46
2026-08	5.682.300	2.083	-178
2026-11	3.136.483	1.145	-91
2027-02	3.178.860	1.151	-116
Tunesië (TND)	1.060	338	17
2025-02	1.060	338	17
Totaal cross currency swaps		73.098	-307

Valutatermijncontracten

Het verloop van de post *Valutatermijncontracten (FX forwards)* gedurende de verslagperiode was als volgt:

In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Verloop valutatermijncontracten (FX forwards)		
Stand per 1 januari	-1.690	-5.456
Aankopen	2.014	944
Verkopen	836	1.360
Gerealiseerde waardeveranderingen	-1.221	357
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-5.429	1.105
Stand ultimo periode	-5.490	-1.690
Splitsing in positieve en negatieve derivaten:		
Positieve derivaten	15	822
Negatieve derivaten	-5.505	-2.512
Totaal	-5.490	-1.690
Bestaat uit:		
Te vorderen / betalen euro's	-95.809	-92.332
Te vorderen / betalen vreemde valuta's (marktwaarde omgerekend in euro's)	90.319	90.642
Totaal	-5.490	-1.690

De FX forwards bestonden ultimo verslagperiode uit de volgende posities (voor de overzichtelijkheid zijn de bedragen samengevat per maand):

	Nominaal te leveren vreemde valuta (in 1.000)	Nominaal te ontvangen euro's (in 1.000)	Marktwaaarde per 31-12-2024 (in € 1.000)
Verenigde Staten (USD)	98.592	87.251	-4.900
2025-01	1.000	830	-135
2025-02	3.792	3.289	-363
2025-03	5.833	5.053	-557
2025-04	1.333	1.183	-97
2025-05	333	301	-19
2025-06	5.850	5.213	-381
2025-07	1.917	1.674	-155
2025-08	1.500	1.352	-77
2025-09	5.250	4.609	-381
2025-10	2.824	2.615	-66
2025-11	2.333	2.115	-96
2025-12	3.553	3.285	-118
2026-01	2.000	1.839	-49
2026-02	2.167	1.923	-117
2026-03	5.083	4.426	-349
2026-04	500	450	-19
2026-05	4.187	3.781	-141
2026-06	9.000	7.960	-448
2026-07	2.417	2.099	-153
2026-08	500	440	-25
2026-09	2.000	1.755	-102
2026-10	1.750	1.556	-68
2026-11	2.417	2.150	-88
2026-12	7.083	6.461	-92
2027-01	500	441	-20
2027-02	1.667	1.455	-78
2027-03	3.333	2.834	-226
2027-05	2.333	2.059	-80
2027-06	1.000	888	-27
2027-07	1.000	878	-35
2027-09	1.000	862	-48
2027-10	750	653	-29
2027-11	1.104	983	-19
2027-12	6.083	5.476	-40
2028-09	1.000	850	-41
2028-12	1.000	839	-47
2029-07	1.200	1.016	-38
2029-08	1.000	833	-42
2030-08	1.000	825	-34
Indonesië (IDR)	14.506.995	859	-11
2025-01	14.506.995	859	-11
Zuid-Afrika (ZAR)	114.717	4.998	-579
2025-03	5.961	271	-30
2025-09	55.934	2.465	-284
2026-03	52.822	2.262	-265
Totaal FX forwards		93.108	-5.490,00

(G) Vorderingen

Onder *Vorderingen* zijn opgenomen:

In € 1.000	31-12-2024	31-12-2023
Beleggingsactiviteiten		
Te vorderen uit hoofde van betaald cash collateral	5.453	-
Te vorderen uit hoofde van lossingen onderhandse leningen	18	305
Te vorderen rente	-	74
Te vorderen dividend-/bronbelasting	20	50
Lopende rente onderhandse leningen	5.298	4.940
Lopende rente deposito's	-	2
Totaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	10.789	5.371
Financieringsactiviteiten		
Te vorderen uit hoofde van uitgifte participaties	261	49
Totaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	261	49
Totaal	11.050	5.420

De vorderingen hebben doorgaans een looptijd korter dan één jaar. Vorderingen uit hoofde van te vorderen dividend- en/of bronbelasting kunnen een looptijd langer dan één jaar hebben. In het geval van de ASN Microkredietpool zijn er ultimo verslagperiode geen vorderingen met een looptijd langer dan één jaar (ultimo 2023: € 36 duizend).

(H) Overige activa

In € 1.000	31-12-2024	31-12-2023
Rekening-courant in euro's	19.344	24.944
Rekening-courant in US-dollars	19	19
Totaal	19.363	24.963

Ultimo verslagperiode is uit hoofde van uitstaande derivatenposities een bedrag van per saldo € 5,5 miljoen betaald (ultimo 2023: per saldo € 0,6 miljoen ontvangen). De vordering die gepaard gaat met betaalde cash collateral, is aan de actiefzijde onder de vorderingen verantwoord. De verplichting die gepaard gaat met ontvangen cash collateral, is aan de passiv zijde onder de kortlopende schulden verantwoord.

De saldi op de rekeningen-courant zijn direct opvraagbaar.

217

(I) Kortlopende schulden

In € 1.000	31-12-2024	31-12-2023
Beleggingsactiviteiten		
Te betalen uit hoofde van ontvangen cash collateral	-	614
Lopende rente valutaswaps (cross currency swaps)	1.080	869
Vooruitontvangen rente rekening-courant	118	-
Lopende rente lening ASN Bank	-	28
Te betalen uit hoofde van overige effectentransacties	-	145
Totaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	1.198	1.656
Financieringsactiviteiten		
Lening ASN Bank	-	3.500
Te betalen uit hoofde van inkoop participaties	118	703
Totaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	118	4.203
Totaal	1.316	5.859

Het beleggingsbeleid van de ASN Beleggingsfondsen en pools is erop gericht om niet te beleggen met geleend geld, met andere woorden: om geen hefboomfinanciering aan te gaan. Voor de ASN Microkredietpool geldt een uitzondering. De pool kan conform het prospectus vreemd vermogen aantrekken tot maximaal 10% van het fondsvermogen. Dit vreemde vermogen kan de ASN Microkredietpool aanwenden voor beleggingen.

ASN Microkredietpool heeft sinds 13 maart 2023 een kredietfaciliteit van € 25 miljoen bij de Volksbank. Ultimo 2024 was er geen saldo opgenomen.

(J) Fondsvermogen

Verloopoverzicht fondsvermogen

In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	949.838,9
Gestort kapitaal		
Stand per 1 januari	232.280	248.043
Uitgegeven participaties	28.051	14.572
Ingekochte participaties	-24.797	-30.335
Stand ultimo periode	235.534	232.280
Herwaarderingsreserve		
Stand per 1 januari	22.948	16.026
Onttrekking/toevoeging inzake aandelenparticipaties	-5.484	6.922
Stand ultimo periode	17.464	22.948
Overige reserves		
Stand per 1 januari	89.552	102.027
Ingekochte participaties	-14.120	-16.802
Mutatie herwaarderingsreserve inzake aandelenparticipaties	5.484	-6.922
Toevoeging uit onverdeeld resultaat ¹	24.291	11.249
Stand ultimo periode	105.207	89.552
Onverdeeld resultaat		
Stand per 1 januari	24.291	11.249
Toevoeging aan overige reserves	-24.291	-11.249
Resultaat over de verslagperiode	8.317	24.291
Stand ultimo periode	8.317	24.291
Totaal fondsvermogen	366.522	369.071

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

Vijfjarenoverzicht

Totalen	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020
<i>In € 1.000</i>					
Intrinsieke waarde	366.522 ¹	369.071 ²	377.345	402.569	352.885
Opbrengsten uit beleggingen	20.810	18.138	17.066	14.547	18.229
Waardeveranderingen	-12.958	5.159	-5.826	6.185	-22.196
Overige bedrijfsopbrengsten ³	572	1.231	410	608	402
Bedrijfslasten	-107	-237	-401	-438	-440
Totaal resultaat	8.317	24.291	11.249	20.902	-4.005
Aantal uitstaande participaties	5.191.470	5.345.390	5.827.648	6.395.587	5.931.099
Per participatie					
<i>In euro's</i>					
Intrinsieke waarde	70,60	69,04	64,75	62,94	59,50
Afgifteprijs	71,33 ⁴	69,40 ⁴	64,49 ⁴	62,75 ⁴	59,20 ⁴
Opbrengsten uit beleggingen	3,87	3,21	2,78	2,41	2,88
Waardeveranderingen	-2,41	0,91	-0,95	1,02	-3,51
Overige bedrijfsopbrengsten	0,11	0,22	0,07	0,10	0,06
Bedrijfslasten	-0,02	-0,04	-0,07	-0,07	-0,07
Totaal resultaat⁵	1,55	4,30	1,83	3,46	-0,64

1 Het fondsvermogen wijkt af van de Net Asset Value zoals afgegeven op de eerste werkdag in januari 2025 (€ 370.323). Dit werd veroorzaakt door een aangepaste waardering van de aandelenparticipaties (- € 3.801).

2 Het fondsvermogen wijkt af van de Net Asset Value zoals afgegeven op de eerste werkdag in januari 2024 (€ 370.945). Dit werd voornamelijk veroorzaakt door een aangepaste waardering van de aandelenparticipaties (- € 1.739).

3 Inclusief koersverschillen op geldmiddelen.

4 De koers van uitgifte is gelijk aan de intrinsieke waarde zoals berekend op de eerste werkdag in het nieuwe jaar. De intrinsieke waarde wijkt af van de afgifteprijs door gebeurtenissen na balansdatum die in de jaarrekening zijn verwerkt.

5 Het totale resultaat per participatie is berekend op basis van het gemiddeld aantal uitstaande participaties gedurende de verslagperiode.

5.2.2 Toelichting op de winst-en-verliesrekening

(K) Opbrengsten uit beleggingen

In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Dividenden uit aandelenparticipaties	2.813	1.925
Rente op kredieten en achtergestelde leningen	21.891	19.988
Rente op valutaswaps (cross currency swaps)	-3.894	-3.775
Totaal	20.810	18.138

De rente op valutaswaps (cross currency swaps) was in beide verslagperiodes negatief. De valutatermijncontracten zijn in sterke mate gerelateerd aan de beleggingsportefeuille, want zij worden afgesloten om het valutarisico op de US-dollar en overige valuta's af te dekken. Daarom wordt deze rente verantwoord onder Opbrengsten uit beleggingen.

(L) Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Aandelenparticipaties	-1.199	-1.272
Kredieten	285	-308
Achtergestelde leningen	-2.491	-122
Valutaswaps (cross currency swaps)	79	360
Valutatermijncontracten (FX forwards)	-1.221	357
Totaal	-4.547	-985

Toelichting uitsplitsing winsten en verliezen per soort belegging conform RJ 615.405a

In overeenstemming met RJ 615.405a (RJ = Richtlijn voor de jaarverslaggeving) volgt hierna informatie over de gerealiseerde winsten en verliezen uit beleggingen per soort belegging en gesplitst naar koers- en valutaresultaten.

	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Aandelenparticipaties - gerealiseerde koerswinsten	101	367
Aandelenparticipaties - gerealiseerde koersverliezen	-1.614	-1.595
Aandelenparticipaties - gerealiseerde valutawinsten	314	-
Aandelenparticipaties - gerealiseerde valutaverliezen	-	-44
	-1.199	-1.272
Kredieten en achtergestelde leningen - gerealiseerde koerswinsten	197	300
Kredieten en achtergestelde leningen - gerealiseerde koersverliezen	-3.621	-27
Kredieten en achtergestelde leningen - gerealiseerde valutawinsten	1.249	568
Kredieten en achtergestelde leningen - gerealiseerde valutaverliezen	-31	-1.271
	-2.206	-430
Cross currency swaps - gerealiseerde koerswinsten	146	601
Cross currency swaps - gerealiseerde koersverliezen	-	-20
Cross currency swaps - gerealiseerde valutawinsten	31	381
Cross currency swaps - gerealiseerde valutaverliezen	-98	-602
	79	360
FX forwards - gerealiseerde koersverliezen	-413	-503
FX forwards - gerealiseerde valutawinsten	60	944
FX forwards - gerealiseerde valutaverliezen	-868	-84
	-1.221	357
Totaal	-4.547	-985

(M) Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Aandelenparticipaties	-4.144	7.603
Kredieten	2.606	-3.767
Achtergestelde leningen	-178	-801
Valutaswaps (cross currency swaps)	-1.266	2.004
Valutatermijncontracten (FX forwards)	-5.429	1.105
Totaal	-8.411	6.144

Toelichting uitsplitsing winsten en verliezen per soort belegging conform RJ 615.405a

In overeenstemming met RJ 615.405a (RJ = Richtlijn voor de jaarverslaggeving) volgt hierna informatie over de niet-gerealiseerde winsten en verliezen uit beleggingen per soort belegging en gesplitst naar koers- en valutaresultaten.

	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Aandelenparticipaties - niet-gerealiseerde koerswinsten	3.802	13.971
Aandelenparticipaties - niet-gerealiseerde koersverliezen	-10.146	-4.401
Aandelenparticipaties - niet-gerealiseerde valutawinsten	2.729	702
Aandelenparticipaties - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-529	-2.669
	-4.144	7.603
Kredieten en achtergestelde leningen - niet-gerealiseerde koerswinsten	-	271
Kredieten en achtergestelde leningen - niet-gerealiseerde koersverliezen	-4.505	-651
Kredieten en achtergestelde leningen - niet-gerealiseerde valutawinsten	7.769	202
Kredieten en achtergestelde leningen - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-836	-4.390
	2.428	-4.568
Cross currency swaps - niet-gerealiseerde koerswinsten	2.357	863
Cross currency swaps - niet-gerealiseerde koersverliezen	-1.196	-472
Cross currency swaps - niet-gerealiseerde valutawinsten	1.107	1.722
Cross currency swaps - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-3.534	-109
	-1.266	2.004
FX forwards - niet-gerealiseerde koerswinsten	1.476	59
FX forwards - niet-gerealiseerde koersverliezen	-3.228	-1.264
FX forwards - niet-gerealiseerde valutawinsten	1.888	2.349
FX forwards - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-5.565	-39
	-5.429	1.105
Totaal	-8.411	6.144

221

(N) Overige bedrijfsopbrengsten

De overige bedrijfsopbrengsten in de verslagperiode bestaan uit:

In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Commissie verstrekte leningen	479	540
Settlementverschillen / reconciliatieverschillen	-2	1
Rente op termijndeposito's	-	286
Rente rekening-courant	407	543
Overige bedrijfsopbrengsten	-	217
Totaal	884	1.587

Onder de post *Commissie verstrekte leningen* worden de afsluitprovisies verantwoord die in rekening worden gebracht bij het verstrekken van een nieuwe lening. De hoogte van de provisie is afhankelijk van de afspraken die worden gemaakt in de leningovereenkomst.

(O) Bedrijfslasten

De bedrijfslasten in de verslagperiode bestaan uit:

In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Bedrijfslasten		
Koersverschillen op geldmiddelen	312	356
Rente lening ASN Bank	42	28
Overige bedrijfslasten	65	209
Totaal bedrijfslasten¹	419	593

¹ Exclusief mutatie marktwaardecorrectie kredieten en achtergestelde leningen.

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

In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Lopende kosten		
Overige bedrijfslasten	65	209
Gemiddeld fondsvermogen gedurende de verslagperiode	373.869	377.048
Lopendekostenfactor (op jaarbasis)¹	0,02%	0,06%

¹ De fondskosten zijn niet verantwoord in de beleggingspool, maar in de bovenliggende fondsen (ASN Microkredietfonds, ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief, ASN Duurzaam Mixfonds Defensief, ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal, ASN Duurzaam Mixfonds Offensief en ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief).

De lopendekostenfactor (LKF) ten opzichte van de fondskosten is als volgt:

	LKF		Fondskosten	
	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Fondskosten				
ASN Microkredietpool	0,02%	0,06%	-	-

In aanvulling op de fondskosten die per maand aan het beleggingsfonds zijn onttrokken, kunnen kosten separaat ten laste van de beleggingspool worden gebracht:

- kosten die derden, anders dan derde partijen zoals hiervoor genoemd, in rekening brengen in verband met het aangaan, aanhouden, herstructureren en liquideren van beleggingen door de pool;
- de helft van de afsluitprovisies die het fonds in rekening brengt aan leningnemers komen ten bate van projectadviseur Triple Jump. De betaalde afsluitprovisie aan Triple Jump worden verantwoord als lasten voor het fonds;
- kosten die beleggingsinstellingen in rekening brengen wanneer de pool belegt in beleggingsinstellingen.

In de verslagperiode is een bedrag van € 65 duizend (2023: € 209 duizend) ten laste van de pool gekomen. De overige bedrijfslasten hebben met name betrekking op advieskosten.

Omloopfactor

De omloopfactor geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de portefeuille. Dat geeft een indruk van de mate waarin er actief beheer plaatsvindt. De omloopfactor wordt berekend als het percentage dat het totale bedrag aan effectentransacties min het totale bedrag aan transacties van participaties, uitmaakt van de gemiddelde intrinsieke waarde van de beleggingspool.

	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Omloopfactor	37,53%	43,28%

De omloopfactor van de ASN Microkredietpool kwam in de verslagperiode uit op 37,53% (2023: 43,28%). Als de aflossingen van kredieten, achtergestelde leningen en staatsobligaties ter grootte van € 93,4 miljoen (2023: € 99,9

miljoen) buiten beschouwing worden gelaten, komt de omloopfactor van de ASN Microkredietpool uit op 12,54% (2023: 16,79%).

Transactiekosten

Transactiekosten zijn onderdeel van de gerealiseerde waardeveranderingen. De transactiekosten in de verslagperiode, voor zover deze identificeerbaar en kwantificeerbaar waren, bedroegen nihil (2023: nihil).



Gletsjer in Charmonix, Fabrice Albronda, Distributiemanager ASN Impact Investors

6 Jaarrekening ASN UCITS- Beleggingsfondsen



6.1 ASN Duurzaam Aandelenfonds

Balans

Vóór winstbestemming en in € 1.000	Ref. ¹	31-12-2024	31-12-2023
Beleggingen	(A)		
Aandelen		1.756.001	1.646.610 ²
Participaties in beleggingsentiteiten		7.487	10.110 ²
Som van de beleggingen		1.763.488	1.656.720
Vorderingen	(B)	9.478	15.953
Overige activa	(C)		
Liquide middelen		2.569	2.218
Kortlopende schulden	(D)	6.080	6.591
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		5.967	11.580
Activa min kortlopende schulden		1.769.455	1.668.300
Eigen vermogen	(E)		
Geplaatst kapitaal		51.748	51.976
Agio		1.033.042	997.201
Herwaarderingsreserve		-	71
Overige reserves		544.904	247.496
Onverdeeld resultaat		139.761	371.556
Totaal eigen vermogen		1.769.455	1.668.300

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

2 In de vergelijkende cijfers zijn de Beleggingen uitgesplitst in Aandelen en Participaties in beleggingsentiteiten. De investering in het ASN Venture Capital Fonds N.V. betreft in zijn geheel de waarde in Participaties in beleggingsentiteiten.

Winst-en-verliesrekening

In € 1.000	Ref. ¹	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Opbrengsten uit beleggingen		32.855	39.521
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(F)	57.293	98.063
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(G)	63.422	248.054
In rekening gebrachte op- en afslagen		149	277
Overige bedrijfsopbrengsten	(H)	1.050	79
Som van de bedrijfsopbrengsten		154.769	385.994
Bedrijfslasten	(I)		
Beheervergoeding		15.008	13.969
Overige bedrijfslasten		-	469
Som van de bedrijfslasten		15.008	14.438
Resultaat		139.761	371.556

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

Kasstroomoverzicht

In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	139.761	371.556
Koersverschillen op geldmiddelen	-848	469
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	138.913	372.025
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-57.293	-98.063
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-63.422	-248.054
Aankoop van beleggingen	-739.463	-683.237
Verkoop van beleggingen	753.410	861.307
<i>Mutaties in activa en passiva:</i>		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	6.908	-5.748
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-1.886	1.294
Nettokasstromen uit beleggingsactiviteiten	37.167	199.524
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van aandelen	118.417	110.560
Inkoop van aandelen	-126.261	-278.277
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte aandelen	-433	-221
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop aandelen	1.375	2.331
Uitgekeerd dividend	-30.762	-34.476
Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten	-37.664	-200.083
Totaal nettokasstromen	-497	-559
Koersverschillen op geldmiddelen	848	-469
Mutatie liquide middelen	351	-1.028
Liquide middelen begin van de verslagperiode	2.218	3.246
Liquide middelen eind van de verslagperiode	2.569	2.218

6.1.1 Toelichting op de balans

(A) Beleggingen

Aandelen

	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023 ¹
<i>In € 1.000</i>		
Stand begin periode	1.646.610	1.478.465
Aankopen	739.463	682.853
Verkopen	-753.410	-861.307
Gerealiseerde waardeveranderingen	57.293	98.063
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	66.045	248.536
Stand ultimo periode	1.756.001	1.646.610

¹ De vergelijkende cijfers zijn aangepast als gevolg van de uitsplitsing Beleggingen in Aandelen en Participaties in beleggingsentiteiten.

Participaties in beleggingsentiteiten

	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023 ¹
<i>In € 1.000</i>		
Stand begin periode	10.110	10.208
Aankopen	-	384
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-2.623	-482
Stand ultimo periode	7.487	10.110

¹ De vergelijkende cijfers zijn aangepast als gevolg van de uitsplitsing Beleggingen in Aandelen en Participaties in beleggingsentiteiten.

De Participaties in beleggingsentiteiten betreft een fondsbelegging in ASN Venture Capital Fonds N.V. Deze fondsbelegging heeft geen beursnotering.

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

Effectenportefeuille

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ290.916

Voor alle financiële instrumenten die zich in de portefeuille van het ASN Duurzaam Aandelenfonds bevinden, is de reële waarde afgeleid van ter beurse genoteerde marktprijzen, waarbij er voldoende liquiditeit is op de markt waar het financiële instrument verhandeld wordt. Een uitzondering geldt voor de belegging in ASN Venture Capital Fonds N.V., zoals ook te zien is in de tabel *Waardering van financiële instrumenten tegen reële waarde* in paragraaf 3.4.1.

De onderstaande specificaties van de sector- en landenverdeling van de portefeuille geven inzicht in het koersrisico en het valutarisico. De specificaties betreffen de beleggingen per 31 december 2024, met de gepresenteerde marktwaarde in duizenden euro's.

Landenverdeling ASN Duurzaam Aandelenfonds

In € 1.000	31-12-2024		31-12-2023	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Verenigde Staten	468.587	26,5	322.876	19,4
Verenigd Koninkrijk	265.317	14,9	331.979	19,9
Nederland	193.437	11,0	130.249	7,9
Japan	179.343	10,2	167.699	10,1
Zwitserland	157.274	8,9	140.438	8,5
Denemarken	99.649	5,7	108.861	6,6
Australië	97.699	5,5	59.747	3,6
Zweden	81.510	4,6	73.125	4,4
Duitsland	48.979	2,8	61.386	3,7
Frankrijk	45.364	2,6	45.109	2,7
Taiwan	41.651	2,4	35.674	2,2
Ierland	40.860	2,3	40.819	2,5
Nieuw-Zeeland	12.015	0,7	6.999	0,4
Finland	10.016	0,6	31.075	1,9
Zuid-Afrika	8.174	0,5	8.518	0,5
Italië	4.729	0,3	24.808	1,5
Canada	2.448	0,1	5.197	0,3
Hongkong	1.861	0,1	1.203	0,1
Portugal	1.817	0,1	-	-
Noorwegen	1.148	0,1	1.001	0,1
Luxemburg	971	0,1	-	-
Singapore	639	-	-	-
Spanje	-	-	46.024	2,8
Zuid-Korea	-	-	13.083	0,8
Brazilië	-	-	850	0,1
Totaal	1.763.488	100,0	1.656.720	100,0

Sectorverdeling ASN Duurzaam Aandelenfonds

229

Aantal		Valuta	Marktwaaarde in € 1.000
	Basisgoederen		
10.004	Givaudan	CHF	42.279
593.655	Novonosis (Novozymes) B	DKK	32.456
			74.735
	Consumentenservicebedrijven		
1.013.685	Pearson	GBP	15.718
			15.718
	Detailhandel		
3.098.589	Kingfisher	GBP	9.320
201.785	WH Smith	GBP	2.902
			12.222
	Dienstverlening & apparatuur gezondheidszorg		
153.427	Amplifon	EUR	3.813
19.139	Becton Dickinson	USD	4.193
110.341	Cochlear	AUD	19.125
15.972	Coloplast	DKK	1.684
176.949	Demant A/S	DKK	6.269
574.953	Fisher & Paykel Healthcare	AUD	12.015
675.770	Netcare	ZAR	516
176.988	ResMed	USD	39.088
130.018	Smith & Nephew	GBP	1.559

<i>Aantal</i>		<i>Valuta</i>	<i>Marktwaaarde in € 1.000</i>
85.387	Sonova Holding	CHF	26.960
188.049	Straumann Holding	CHF	22.894
			138.116
	Duurzame consumptiegoederen		
1.693.480	Barratt Redrow	GBP	9.014
199.990	Bellway	GBP	6.028
86.591	Berkeley Group	GBP	4.084
2.551.566	Taylor Wimpey	GBP	3.768
144.900	Yamaha	JPY	1.006
			23.900
	Farmacie & biotechnologie		
1.100.400	Astellas Pharma	JPY	10.376
257.437	AstraZeneca	GBP	32.593
251.850	CSL	AUD	42.402
2.400.218	GlaxoSmithKline	GBP	39.089
14.704	Merck	EUR	2.057
33.371	Mettler-Toledo International	USD	39.435
430.168	Novo Nordisk	DKK	36.007
			201.959
	Fund certificates		
13.982	ASN Venture Capital Fonds	EUR	7.487
			7.487
	Halfgeleiders		
728.000	Advantest	JPY	41.146
76.210	ASM International	EUR	42.586
71.159	ASML	EUR	48.297
129.875	BE Semiconductor Industries	EUR	17.182
23.941	Enphase Energy	USD	1.588
146.754	Global Unichip	TWD	5.879
71.364	KLA-Tencor	USD	43.426
327.210	NVIDIA	USD	42.435
8.635	Silicon Laboratories	USD	1.036
314.500	Tokyo Electron	JPY	46.738
8.576	Universal Display Corporation	USD	1.211
			291.524
	Kapitaalgoederen		
123.756	Dürr	EUR	2.653
127.642	Advanced Drainage Systems	USD	14.250
270.024	Array Technologies	USD	1.575
1.383.571	Assa Abloy	SEK	39.519
723.329	Chroma ATE	TWD	8.714
56.320	Geberit	CHF	30.884
138.179	Georg Fischer	CHF	10.108
925.786	Howden Joinery Group	GBP	8.885
21.730	Jungheinrich	EUR	558
42.839	Krones	EUR	5.141
11.253	Landis+Gyr Group	CHF	690
396.324	Legrand	EUR	37.270
53.361	Lennox International	USD	31.398
71.794	Nordex	EUR	809
230.164	RS Group	GBP	1.897
230.276	Signify	EUR	4.969
114.554	Trane Technologies	USD	40.860
364.313	Travis Perkins	GBP	3.212

<i>Aantal</i>		<i>Valuta</i>	<i>Marktwaaarde in € 1.000</i>
177.786	Trex	USD	11.852
1.701.364	Vestas Wind Systems	DKK	22.377
			277.621
	Media		
105.472	M6 Métropole Télévision	EUR	1.186
7.318	Nextar Broadcasting Group	USD	1.116
1.334.255	Rightmove	GBP	10.357
601.149	SEEK	AUD	8.113
			20.772
	Nutsbedrijven		
5.964.000	Beijing Enterprises Water	HKD	1.861
110.395	Pennon Group	GBP	792
92.542	United Utilities	GBP	1.177
			3.830
	Onroerend goed		
254.761	British Land	GBP	1.110
267.888	Dexus	AUD	1.067
49.924	Gecina	EUR	4.516
216.609	Land Securities	GBP	1.530
			8.223
	Reclame		
57.343	JCDecaux	EUR	869
97.267	Stroeer SE & Co	EUR	4.480
			5.349
	Software & services		
151.424	Autodesk	USD	43.222
35.571	cBrain	DKK	856
293.145	DCAmbu A/S	EUR	2.798
97.293	DOoredoo	EUR	9.107
167.044	Elastic	USD	15.983
1.084.468	Fortnox	SEK	6.834
936.243	Gen Digital	USD	24.756
63.719	Hubspot	USD	42.875
238.786	Palo Alto Networks	USD	41.960
1.690.345	Sage Group	GBP	26.025
336.538	Softcat	GBP	6.203
176.104	Workday	USD	43.882
			264.501
	Technologie		
1.314.100	Canon	JPY	41.675
1.883.712	Delta Electronics	TWD	23.887
459.000	Lite-on Technology	TWD	1.345
2.441.700	Murata Manufacturing	JPY	38.402
32.119	Pure Storage	USD	1.905
			107.214
	Telecommunicatiediensten		
24.843	American Tower	USD	4.400
109.399	BCE	CAD	2.448
502.000	Chunghwa Telecom	TWD	1.826
239.629	Elisa	EUR	10.016
93.338	Infrastrutture Wireless Italiane	EUR	916
6.650.375	KPN	EUR	23.376
40.949	Millicom International Cellular	SEK	971
545.513	NOS SGPS	EUR	1.817



<i>Aantal</i>		<i>Valuta</i>	<i>Marktwaaarde in € 1.000</i>
745.600	Starhub	SGD	639
43.636	Swisscom	CHF	23.459
903.526	Tele2	SEK	8.627
21.206.454	Vodafone Group	GBP	17.518
			96.013
	Transport		
98.855	Eurotunnel	EUR	1.523
934.044	FirstGroup	GBP	1.815
			3.338
	Uitgeverijen		
268.373	New York Times	USD	13.490
38.367	Schibsted	NOK	1.148
			14.638
	Verzorgingsproducten		
167.193	Beiersdorf	EUR	20.732
1.026.519	Essity	SEK	26.530
597.818	Haleon	GBP	2.729
216.198	Reckitt Benckiser Group	GBP	12.638
			62.629
	Voeding en dranken		
401.074	Clicks Group	ZAR	7.658
155.297	Metro	EUR	644
			8.302
	Zakelijke dienstverlening		
2.346.288	Brambles	AUD	26.992
606.500	Hays	GBP	589
91.327	Interface	USD	2.148
13.682	Manpower	USD	763
27.522	MillerKnoll	USD	600
182.831	Randstad	EUR	7.443
992.398	RELX	EUR	43.388
140.721	Renewi	GBP	1.377
262.452	Wolters Kluwer	EUR	42.097
			125.397
	Som van de beleggingen		1.763.488

(B) Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:

In € 1.000	31-12-2024	31-12-2023
Beleggingsactiviteiten		
Te vorderen uit hoofde van effectentransacties	-	5.105
Te vorderen dividend	1.549	1.914
Te vorderen dividend-/bronbelasting	7.108	8.546
Totaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	8.657	15.565
Financieringsactiviteiten		
Te vorderen van aandeelhouders uit hoofde van uitgifte aandelen	821	388
Totaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	821	388
Totaal	9.478	15.953

De vorderingen hebben doorgaans een looptijd korter dan één jaar. Vorderingen uit hoofde van te vorderen dividend-en/of bronbelasting kunnen een looptijd langer dan één jaar hebben. In het geval van de ASN Duurzaam Aandelenfonds bedragen deze vorderingen per ultimo verslagperiode € 3,56 miljoen (ultimo 2023: € 4,49 miljoen).

(C) Overige activa

Liquide middelen

Als liquide middelen worden alle onmiddellijk opeisbare tegoeden bij banken aangemerkt. De liquide middelen staan ter vrije beschikking. De Beheerder bepaalt de omvang van het saldo liquide middelen op basis van de timing van de betalingen.

(D) Kortlopende schulden

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

In € 1.000	31-12-2024	31-12-2023
Beleggingsactiviteiten		
Te betalen uit hoofde van effectentransacties	16	2.004
Te betalen fondskosten	1.296	1.194
Totaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	1.312	3.198
Financieringsactiviteiten		
Te betalen aan aandeelhouders uit hoofde van inkoop aandelen	4.768	3.393
Totaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	4.768	3.393
Totaal	6.080	6.591

Schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

(E) Eigen vermogen

Verloopoverzicht eigen vermogen

ASN Duurzaam Aandelenfonds Aandelenklasse R	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
In € 1.000		
Geplaatst kapitaal		
Stand begin periode	51.976	57.527
Uitgegeven aandelen	3.503	3.850
Ingekochte aandelen	-3.731	-9.401
Stand ultimo periode	51.748	51.976
Agio		
Stand begin periode	997.201	1.084.852
Uitgegeven aandelen	114.914	106.710
Ingekochte aandelen	-79.073	-194.361
Stand ultimo periode	1.033.042	997.201
Herwaarderingsreserve		

ASN Duurzaam Aandelenfonds Aandelenklasse R	01-01-2024	01-01-2023
<i>In € 1.000</i>	<i>t/m 31-12-2024</i>	<i>t/m 31-12-2023</i>
Stand begin periode	71	168
Onttrekking/toevoeging inzake aandelenparticipaties	-71	-97
Stand ultimo periode	-	71
Overige reserves		
Stand begin periode	247.496	742.244
Mutatie aan herwaarderingsreserve inzake aandelenparticipaties	71	97
Toevoeging/onttrekking uit onverdeeld resultaat	340.794	-420.330
Ingekochte aandelen	-43.457	-74.515
Stand ultimo periode	544.904	247.496
Onverdeeld resultaat		
Stand begin periode	371.556	-385.854
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	-340.794	420.330
Uitgekeerd dividend	-30.762	-34.476
Resultaat over de verslagperiode	139.761	371.556
Stand ultimo periode	139.761	371.556
Totaal eigen vermogen	1.769.455	1.668.300

Bij de ASN Duurzaam Aandelenfonds Aandelenklasse SI en de ASN Duurzaam Aandelenfonds Aandelenklasse I, die zijn uitgegeven op 15 mei 2024, zijn de cijfers ultimo verslagperiode nagenoeg nihil. Er zijn voor deze Aandelenklassen dan ook geen Verloopoverzicht eigen vermogen en Vijfjarenoverzicht opgenomen.

Vijfjarenoverzicht

ASN Duurzaam Aandelenfonds	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020
Aandelenklasse R					
<i>In € 1.000</i>					
Totaal intrinsieke waarde	1.769.455	1.668.300	1.498.937	1.875.019	1.543.572
Directe opbrengsten	32.855	39.521	39.500	33.744	27.178
Waardeveranderingen	120.715	346.117	-412.027	303.647	124.089
In rekening gebrachte op- en afslagen	149	277	292	327	219
Overige bedrijfsopbrengsten	1.050	79	158	-	-
Bedrijfslasten	-15.008	-14.438	-13.777	-14.990	-11.252
Totaal resultaat	139.761	371.556	-385.854	322.728	140.234
Aantal uitstaande gewone aandelen	10.349.511	10.395.206	11.505.265	11.290.696	11.091.282
Per gewoon aandeel					
<i>In euro's</i>					
Intrinsieke waarde	170,97	160,49	130,28	166,07	139,17
Beurskoers	170,71	160,25	131,45	166,99	139,19
Dividend ¹	3,00	3,00	2,00	1,80	2,85
Opbrengsten uit beleggingen	3,17	3,51	3,42	3,01	2,89
Waardeveranderingen beleggingen	11,66	30,73	-35,72	27,04	13,20
In rekening gebrachte op- en afslagen	0,01	0,02	0,03	0,03	0,02
Overige bedrijfsopbrengsten	0,10	0,01	0,01	-	-
Bedrijfslasten	-1,45	-1,28	-1,19	-1,34	-1,20
Totaal resultaat	13,49	32,99	-33,45	28,74	14,91

¹ Dit is het dividend over het voorgaande jaar, dat in het betreffende jaar is uitgekeerd.

Mutatieoverzicht eigen vermogen

In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Stand begin periode	1.668.300	1.498.937
Uitgegeven aandelen	118.417	110.560
Ingekochte aandelen	-126.261	-278.277
Stand ultimo periode	1.660.456	1.331.220
Opbrengsten uit beleggingen	32.855	39.521
Beheervergoeding	-15.008	-13.969
Overige bedrijfslasten	-	-469
	17.847	25.083
Waardeveranderingen beleggingen	120.715	346.117
In rekening gebrachte op- en afslagen	149	277
Overige bedrijfsopbrengsten	1.050	79
Resultaat	139.761	371.556
Uitgekeerd dividend	-30.762	-34.476
Totaal eigen vermogen	1.769.455	1.668.300

Kredietrisico

Het ASN Duurzaam Aandelenfonds loopt een kredietrisico op het totaal van vorderingen en liquide middelen. Het maximale kredietrisico van het fonds bedroeg ultimo verslagperiode € 12,0 miljoen (ultimo 2023: € 18,2 miljoen).

Liquiditeitsrisico

Per verslagdatum was 0,42% (ultimo 2023: 0,61%) van het ASN Duurzaam Aandelenfonds belegd in ASN Venture Capital Fonds N.V. De beleggingen in ASN Venture Capital Fonds N.V. hebben een illiquide karakter.

6.1.2 Toelichting op de winst-en-verliesrekening

(F) Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

Toelichting uitsplitsing winsten en verliezen per soort belegging conform RJ 615.405a

In overeenstemming met RJ 615.405a volgt informatie over de gerealiseerde winsten en verliezen uit beleggingen per soort belegging en gesplitst naar koers- en valutaresultaten.

In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Beleggingen		
Aandelen - gerealiseerde koerswinsten	91.315	119.612
Aandelen - gerealiseerde koersverliezen	-27.569	-16.005
Aandelen - gerealiseerde valutawinsten	3.704	2.627
Aandelen - gerealiseerde valutaverliezen	-10.157	-8.171
Totaal	57.293	98.063

(G) Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

Toelichting uitsplitsing winsten en verliezen per soort belegging conform RJ 615.405a

In overeenstemming met RJ 615.405a volgt informatie over de niet-gerealiseerde winsten en verliezen uit beleggingen per soort belegging en gesplitst naar koers- en valutaresultaten.

In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Beleggingen		
Aandelen - niet-gerealiseerde koerswinsten	142.737	293.779
Aandelen - niet-gerealiseerde koersverliezen	-106.174	-39.520
Aandelen - niet-gerealiseerde valutawinsten	36.694	12.278
Aandelen - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-7.212	-18.001
Totaal	66.045	248.536

In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Beleggingen		
Participaties in beleggingsentiteiten - niet-gerealiseerde koerswinsten	-	-
Participaties in beleggingsentiteiten - niet-gerealiseerde koersverliezen	-2.623	-482
Participaties in beleggingsentiteiten - niet-gerealiseerde valutawinsten	-	-
Participaties in beleggingsentiteiten - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Totaal	-2.623	-482

(H) Overige bedrijfsopbrengsten

De overige bedrijfsopbrengsten bestaan uit:

ASN Duurzaam Aandelenfonds Aandelenklasse R In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Koersverschillen op geldmiddelen	848	-
Rente rekening-courant	202	79
Totaal	1.050	79

(I) Bedrijfslasten

De overige bedrijfslasten bestaan uit:

ASN Duurzaam Aandelenfonds Aandelenklasse R In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Koersverschillen op geldmiddelen	-	469
Totaal	-	469

Lopendekostenfactor

ASN Duurzaam Aandelenfonds Aandelenklasse R In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Lopende kosten		
Beheervergoeding	15.008	13.969
Gemiddeld fondsvermogen in de verslagperiode	1.765.643	1.642.270
Lopendekostenfactor (op jaarbasis)	0,85%	0,85%

Het fonds betaalt aan ASN Impact Investors fondskosten. ASN Impact Investors betaalt uit deze fondskosten alle kosten die voor het fonds worden gemaakt. Deze vergoeding wordt dagelijks (op beursdagen) gereserveerd en ten laste gebracht van het vermogen van het fonds. Dit gebeurt naar rato van een vast percentage van 0,85% (op jaarbasis) van het vermogen van het fonds per dagultimo. De lopende kosten van een beleggingsfonds omvatten, naast de fondskosten, alle andere kosten die in de verslagperiode ten laste van het fonds zijn gebracht, exclusief de kosten van beleggingstransacties en interestkosten.

Omloopfactor

De omloopfactor geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de portefeuille. Dat geeft een indruk van de mate waarin er actief beheer plaatsvindt. De omloopfactor wordt berekend als het percentage dat het totale bedrag aan effectentransacties min het totale bedrag aan transacties van deelnemingsrechten, uitmaakt van de gemiddelde intrinsieke waarde van het beleggingsfonds.

	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Omloopfactor	70,69%	70,37%

Transactiekosten

Transactiekosten zijn onderdeel van de gerealiseerde waardeveranderingen. De transactiekosten in de verslagperiode, voor zover deze identificeerbaar en kwantificeerbaar waren, bedroegen € 418.319 (2023 € 921.436).

6.2 ASN Duurzaam Obligatiefonds

Balans

Vóór winstbestemming en in € 1.000	Ref. ¹	31-12-2024	31-12-2023
Beleggingen	(A)		
Obligaties		570.529	551.781
Vorderingen	(B)	5.686	3.553
Overige activa	(C)		
Liquide middelen		3.453	2.981
Kortlopende schulden	(D)	1.635	810
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		7.504	5.724
Activa min kortlopende schulden		578.033	557.505
Eigen vermogen	(E)		
Geplaatst kapitaal		115.071	112.815
Agio		507.670	503.961
Overige reserves		-59.034	-88.295
Onverdeeld resultaat		14.326	29.024
Totaal eigen vermogen		578.033	557.505

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

Winst-en-verliesrekening

In € 1.000	Ref. ¹	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Opbrengsten uit beleggingen		8.637	6.618
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(F)	1.696	2.414
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(G)	6.424	22.325
In rekening gebrachte op- en afslagen		18	61
Overige bedrijfsopbrengsten	(H)	137	46
Som van de bedrijfsopbrengsten		16.912	31.464
Bedrijfslasten	(I)		
Beheervergoeding		2.586	2.440
Som van de bedrijfslasten		2.586	2.440
Resultaat		14.326	29.024

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

Kasstroomoverzicht

In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	14.326	29.024
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	14.326	29.024
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-1.696	-2.414
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-6.424	-22.325
Aankoop van beleggingen	-497.764	-432.340
Verkoop van beleggingen	471.321	402.197
Lossing van beleggingen	15.815	10.664
<i>Mutaties in activa en passiva:</i>		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-1.576	-312
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	8	-136
Nettokasstromen uit beleggingsactiviteiten	-5.990	-15.642
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van aandelen	60.254	70.104
Inkoop van aandelen	-49.375	-54.292
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte aandelen	-557	29
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop aandelen	817	523
Uitgekeerd dividend	-4.677	-2.274
Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten	6.462	14.090
Totaal nettokasstromen	472	-1.552
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Mutatie liquide middelen	472	-1.552
Liquide middelen begin van de verslagperiode	2.981	4.533
Liquide middelen eind van de verslagperiode	3.453	2.981

6.2.1 Toelichting op de balans

(A) Beleggingen

Obligaties

In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Stand begin periode	551.781	507.563
Aankopen	497.764	432.340
Verkopen	-471.321	-402.197
Lossingen	-15.815	-10.664
Gerealiseerde waardeveranderingen	1.696	2.414
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	6.424	22.325
Stand ultimo periode	570.529	551.781

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

Effectenportefeuille

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

	31-12-2024	31-12-2023
Effectief rendement	2,69%	2,54%
Couponrendement	1,67%	1,29%
Gemiddeld resterende looptijd	5,05 jaar	4,98 jaar
Modified duration	4,62	4,62

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ290.916

Voor alle financiële instrumenten die zich in de portefeuille van het ASN Duurzaam Obligatiefonds bevinden, is de reële waarde afgeleid van ter beurze genoteerde marktprijzen, waarbij er voldoende liquiditeit is op de markt waar het financiële instrument verhandeld wordt.

De onderstaande specificaties van de sector-, landen- en ratingverdeling van de portefeuille geven inzicht in het koersrisico, valutarisico en kredietrisico. De specificaties betreffen de beleggingen per 31 december 2024, met de gepresenteerde marktwaarde in duizenden euro's.

Landenverdeling ASN Duurzaam Obligatiefonds

In € 1.000	31-12-2024		31-12-2023	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Duitsland	86.180	15,1	119.533	21,7
Nederland	72.096	12,6	69.303	12,6
Frankrijk	60.377	10,6	52.180	9,5
Oostenrijk	52.055	9,1	57.419	10,4
Italië	48.591	8,5	40.247	7,3
Slowakije	44.155	7,7	27.058	4,9
Ierland	37.039	6,5	33.170	6,0
Spanje	34.162	6,0	28.917	5,2
Slovenië	32.376	5,7	25.263	4,6
België	30.524	5,4	34.121	6,2
Chili	19.644	3,4	15.159	2,7
Luxemburg	15.335	2,7	15.556	2,8
Portugal	12.015	2,1	21.009	3,8
Litouwen	9.850	1,7	6.272	1,1
Finland	6.875	1,2	4.921	0,9
Denemarken	5.470	1,0	-	-
Canada	2.140	0,4	-	-
Zwitserland	1.645	0,3	1.653	0,3
Totaal	570.529	100,0	551.781	100,0

Sectorverdeling ASN Duurzaam Obligatiefonds

Nominale waarde in € 1.000	Coupon- rente		Valuta	Renteherzienin gs- datum	Marktwaaarde in € 1.000
		Staatsobligaties			
6.700	0,8%	België	EUR	22-6-2027	6.471
4.900	0%	België	EUR	22-10-2027	4.602
3.400	0,8%	België	EUR	22-6-2028	3.229
4.500	0,1%	België	EUR	22-6-2030	3.946
2.600	1%	België	EUR	22-6-2031	2.347
1.800	0%	België	EUR	22-10-2031	1.502
1.000	4%	België	EUR	28-3-2032	1.081
4.700	0,35%	België	EUR	22-6-2032	3.936
1.000	1,25%	België	EUR	22-4-2033	887
2.500	3%	België	EUR	22-6-2033	2.523
					30.524
8.000	0,1%	Chili	EUR	26-1-2027	7.515
3.000	0,555%	Chili	EUR	21-1-2029	2.705
5.000	1,44%	Chili	EUR	1-2-2029	4.664
2.000	0,83%	Chili	EUR	2-7-2031	1.690
1.000	3,875%	Chili	EUR	9-7-2031	1.011
2.000	4,125%	Chili	EUR	5-7-2034	2.059
					19.644
1.000	3,25%	Denemarken	EUR	13-9-2031	997
1.000	2,875%	Denemarken	EUR	14-6-2033	951
3.500	3,125%	Denemarken	EUR	4-9-2034	3.522
					5.470
1.000	0,875%	Duitsland	EUR	10-11-2025	986
5.000	2,9%	Duitsland	EUR	18-6-2026	5.053

Nominale waarde in € 1.000	Coupon-rente		Valuta	Renteherzieningsdatum	Marktwaaarde in € 1.000
2.000	0,5%	Duitsland	EUR	16-2-2027	1.925
5.300	2,375%	Duitsland	EUR	4-10-2029	5.293
4.500	3%	Duitsland	EUR	31-5-2030	4.591
2.500	0,25%	Duitsland	EUR	26-1-2032	2.108
2.700	2,3%	Duitsland	EUR	15-2-2033	2.704
10.000	2,6%	Duitsland	EUR	15-8-2033	10.221
4.500	2,2%	Duitsland	EUR	15-2-2034	4.447
3.600	2,6%	Duitsland	EUR	15-8-2034	3.671
					40.999
1.200	0,5%	Frankrijk	EUR	14-6-2025	1.187
8.000	2,5%	Frankrijk	EUR	24-9-2026	8.030
3.500	0,25%	Frankrijk	EUR	25-11-2026	3.371
1.000	0,625%	Frankrijk	EUR	23-4-2027	956
1.100	0,875%	Frankrijk	EUR	25-5-2027	1.057
2.850	0,75%	Frankrijk	EUR	25-5-2028	2.692
3.900	0,75%	Frankrijk	EUR	25-11-2028	3.641
11.100	2,75%	Frankrijk	EUR	25-2-2030	11.114
1.000	0,1%	Frankrijk	EUR	2-7-2030	858
7.000	0%	Frankrijk	EUR	25-11-2030	5.882
1.600	2,9%	Frankrijk	EUR	30-4-2031	1.581
5.800	0,4%	Frankrijk	EUR	28-5-2031	4.906
500	5,75%	Frankrijk	EUR	25-10-2032	596
1.100	2%	Frankrijk	EUR	25-11-2032	1.022
700	3%	Frankrijk	EUR	25-5-2033	696
1.300	3,5%	Frankrijk	EUR	25-11-2033	1.337
3.900	1,25%	Frankrijk	EUR	25-5-2034	3.306
					52.232
5.100	1%	Ierland	EUR	15-5-2026	5.024
3.800	0,2%	Ierland	EUR	15-5-2027	3.637
1.800	0,9%	Ierland	EUR	15-5-2028	1.730
4.200	1,1%	Ierland	EUR	15-5-2029	4.004
1.900	2,4%	Ierland	EUR	15-5-2030	1.908
2.600	0,2%	Ierland	EUR	18-10-2030	2.298
5.000	1,35%	Ierland	EUR	18-3-2031	4.705
7.400	0%	Ierland	EUR	18-10-2031	6.267
2.600	0,35%	Ierland	EUR	18-10-2032	2.216
2.700	1,3%	Ierland	EUR	15-5-2033	2.459
2.800	2,6%	Ierland	EUR	18-10-2034	2.791
					37.039
8.400	3,2%	Italië	EUR	28-1-2026	8.470
6.500	1,1%	Italië	EUR	1-4-2027	6.313
300	3,45%	Italië	EUR	15-7-2027	307
7.400	3,8%	Italië	EUR	1-8-2028	7.685
1.400	4,1%	Italië	EUR	1-2-2029	1.472
1.200	2,8%	Italië	EUR	15-6-2029	1.201
700	3,35%	Italië	EUR	1-7-2029	716
3.100	3,85%	Italië	EUR	15-12-2029	3.240
2.400	4%	Italië	EUR	15-11-2030	2.526
3.700	3,5%	Italië	EUR	15-2-2031	3.788
1.400	5,75%	Italië	EUR	1-2-2033	1.642

Nominale waarde in € 1.000	Coupon- rente		Valuta	Renteherzienin- gs- datum	Marktwaaarde in € 1.000
7.000	4,35%	Italië	EUR	1-11-2033	7.527
					44.887
2.200	1,25%	Litouwen	EUR	22-10-2025	2.175
2.500	2,125%	Litouwen	EUR	29-10-2026	2.480
1.000	0,5%	Litouwen	EUR	19-6-2029	900
1.000	0,75%	Litouwen	EUR	6-5-2030	892
3.300	3,5%	Litouwen	EUR	3-7-2031	3.403
					9.850
1.000	0%	Luxemburg	EUR	13-11-2026	959
6.900	1,375%	Luxemburg	EUR	25-5-2029	6.590
2.000	0%	Luxemburg	EUR	28-4-2030	1.752
2.556	0%	Luxemburg	EUR	24-3-2031	2.181
1.200	3%	Luxemburg	EUR	2-3-2033	1.224
2.600	2,875%	Luxemburg	EUR	1-3-2034	2.629
					15.335
1.000	0,75%	Nederland	EUR	26-6-2025	989
7.800	0,75%	Nederland	EUR	15-7-2027	7.538
4.100	2,75%	Nederland	EUR	9-11-2027	4.137
10.000	0,75%	Nederland	EUR	15-7-2028	9.513
2.800	1,375%	Nederland	EUR	26-6-2029	2.629
2.000	0,875%	Nederland	EUR	3-6-2030	1.784
600	0%	Nederland	EUR	15-7-2030	528
1.700	0%	Nederland	EUR	15-7-2031	1.457
2.000	0,25%	Nederland	EUR	12-1-2032	1.686
3.900	0,25%	Nederland	EUR	19-1-2032	3.288
2.600	0,5%	Nederland	EUR	15-7-2032	2.253
2.600	2,5%	Nederland	EUR	15-1-2033	2.603
1.500	2,5%	Nederland	EUR	15-7-2033	1.497
6.900	2,5%	Nederland	EUR	15-7-2034	6.847
5.000	2,75%	Nederland	EUR	28-8-2034	4.916
					51.665
1.900	2%	Oostenrijk	EUR	15-7-2026	1.890
4.150	0,75%	Oostenrijk	EUR	20-10-2026	4.043
7.700	0,5%	Oostenrijk	EUR	20-4-2027	7.397
4.969	0,75%	Oostenrijk	EUR	20-2-2028	4.739
2.900	0%	Oostenrijk	EUR	20-10-2028	2.653
3.900	0,5%	Oostenrijk	EUR	20-2-2029	3.610
1.900	2,9%	Oostenrijk	EUR	23-5-2029	1.938
5.400	2,5%	Oostenrijk	EUR	20-10-2029	5.413
4.200	0%	Oostenrijk	EUR	20-2-2030	3.703
901	3,45%	Oostenrijk	EUR	20-10-2030	944
5.300	0%	Oostenrijk	EUR	20-2-2031	4.532
9.300	0,9%	Oostenrijk	EUR	20-2-2032	8.255
2.900	2,9%	Oostenrijk	EUR	20-2-2033	2.938
					52.055
3.350	1,95%	Portugal	EUR	15-6-2029	3.308
300	3,875%	Portugal	EUR	15-2-2030	323
1.800	0,475%	Portugal	EUR	18-10-2030	1.618
1.900	0,3%	Portugal	EUR	17-10-2031	1.646
2.700	1,65%	Portugal	EUR	16-7-2032	2.532

Nominale waarde in € 1.000	Coupon-rente		Valuta	Renteherzieningsdatum	Marktwaaarde in € 1.000
2.700	2,25%	Portugal	EUR	18-4-2034	2.588
					12.015
5.800	1,25%	Slovenië	EUR	22-3-2027	5.690
3.700	1%	Slovenië	EUR	6-3-2028	3.568
3.700	1,1875%	Slovenië	EUR	14-3-2029	3.539
3.700	0,275%	Slovenië	EUR	14-1-2030	3.315
3.000	0,875%	Slovenië	EUR	15-7-2030	2.751
500	0%	Slovenië	EUR	12-2-2031	426
600	0,125%	Slovenië	EUR	1-7-2031	510
9.100	2,25%	Slovenië	EUR	3-3-2032	8.786
3.800	3%	Slovenië	EUR	10-3-2034	3.791
					32.376
1.600	0,25%	Slowakije	EUR	14-5-2025	1.583
4.750	0,625%	Slowakije	EUR	22-5-2026	4.629
2.900	1,375%	Slowakije	EUR	21-1-2027	2.837
5.000	0,125%	Slowakije	EUR	17-6-2027	4.714
5.000	3%	Slowakije	EUR	7-2-2028	5.070
2.550	1%	Slowakije	EUR	12-6-2028	2.417
2.700	3,625%	Slowakije	EUR	16-1-2029	2.795
5.750	0,75%	Slowakije	EUR	9-4-2030	5.189
5.700	3%	Slowakije	EUR	6-11-2031	5.707
2.000	4%	Slowakije	EUR	19-10-2032	2.127
5.000	3,625%	Slowakije	EUR	8-6-2033	5.138
1.900	3,75%	Slowakije	EUR	23-2-2035	1.949
					44.155
8.500	0%	Spanje	EUR	31-1-2027	8.111
1.500	0,8%	Spanje	EUR	30-7-2027	1.443
700	1,45%	Spanje	EUR	31-10-2027	683
1.800	0%	Spanje	EUR	31-1-2028	1.675
400	1,4%	Spanje	EUR	30-4-2028	388
700	1,4%	Spanje	EUR	30-7-2028	677
900	5,15%	Spanje	EUR	31-10-2028	988
1.000	6%	Spanje	EUR	31-1-2029	1.138
1.000	1,45%	Spanje	EUR	30-4-2029	958
1.200	3,5%	Spanje	EUR	31-5-2029	1.247
900	0,8%	Spanje	EUR	30-7-2029	833
2.700	0,6%	Spanje	EUR	31-10-2029	2.465
773	1,95%	Spanje	EUR	30-7-2030	747
3.200	1,25%	Spanje	EUR	31-10-2030	2.963
2.500	0,1%	Spanje	EUR	30-4-2031	2.130
3.700	0,7%	Spanje	EUR	30-4-2032	3.191
1.500	2,55%	Spanje	EUR	31-10-2032	1.468
3.000	3,15%	Spanje	EUR	30-4-2033	3.057
					34.162
		Totaal staatsobligaties			482.408
5.000	1,625%	EnBW Energie Baden-Württemberg	EUR	5-8-2079	4.732
1.000	1,875%	EnBW Energie Baden-Württemberg	EUR	29-6-2080	974
2.000	1,375%	EnBW Energie Baden-Württemberg	EUR	31-8-2081	1.832
8.000	3,85%	Kreditanstalt für Wiederaufbau	EUR	23-5-2030	3.116
9.200	1,875%	Kreditanstalt für Wiederaufbau	EUR	31-10-2033	890

Nominale waarde in € 1.000	Coupon-rente		Valuta	Renteherzieningsdatum	Marktwaaarde in € 1.000
10.000	0,01%	Kreditanstalt für Wiederaufbau	EUR	5-5-2027	9.494
4.800	0%	Kreditanstalt für Wiederaufbau	EUR	15-9-2028	4.409
8.000	0%	Kreditanstalt für Wiederaufbau	EUR	15-6-2029	7.197
9.200	2,75%	Kreditanstalt für Wiederaufbau	EUR	15-5-2030	9.332
2.000	0,25%	Landesbank Baden-Württemberg	EUR	21-7-2028	1.814
1.800	0%	Landwirtschaftliche Rentenbank	EUR	22-9-2027	1.689
900	1,9%	Landwirtschaftliche Rentenbank	EUR	12-7-2032	854
3.000	0,5%	NRW Bank	EUR	13-9-2027	2.854
Duitsland					49.187
6.900	2,375%	Nordic Investment Bank	EUR	11-9-2029	6.875
Finland					6.875
1.800	3,25%	Regie Autonome des Transports Parisiens (RATP)	EUR	25-5-2034	1.783
4.000	0,95%	Région Île-de-France	EUR	16-2-2032	3.433
3.000	3,125%	Société Nationale SNCF	EUR	25-5-2034	2.929
Frankrijk					8.145
2.100	3,125%	CPPIB Capital	EUR	11-6-2029	2.140
Ierland					2.140
4.000	0,375%	Ferrovie Dello Stato	EUR	25-3-2028	3.704
Italië					3.704
7.000	2,875%	BNG Bank	EUR	11-6-2031	7.078
4.200	3%	Nederlandse Financierings-Maatschappij voor Ontwikkelingslanden	EUR	25-10-2027	4.286
3.200	3%	Nederlandse Waterschapsbank	EUR	5-6-2031	3.261
1.900	1,375%	Tennet Holding	EUR	5-6-2028	1.800
Nederland					16.425
1.600	3,125%	Eurofima	EUR	9-11-2031	1.645
Zwitserland					1.645
		Totaal greenbonds			88.121
		Som van de beleggingen			570.529

Ratingverdeling ASN Duurzaam Obligatiefonds

In € 1.000	31-12-2024		31-12-2023	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
AAA	149.602	26,3	190.808	34,6
AA+	68.041	12,0	75.533	13,7
AA	38.684	6,8	34.918	6,3
AA-	87.972	15,4	72.881	13,2
A+	2.929	0,5	-	-
A	105.134	18,4	71.141	12,9
A-	56.084	9,8	61.501	11,1
BBB+	5.954	1,0	2.062	0,4
BBB	48.591	8,5	40.247	7,3
BBB-	7.538	1,3	2.690	0,5
Totaal	570.529	100,0	551.781	100,0

Aflossing ASN Duurzaam Obligatiefonds

In € 1.000

	31-12-2024		31-12-2023	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Aflossing binnen 1 jaar	6.920	1,2	30.931	5,6
Aflossing tussen 1 en 5 jaar	276.867	48,5	245.345	44,5
Aflossing tussen 5 en 10 jaar	277.255	48,6	269.525	48,8
Aflossing na 10 jaar	9.487	1,7	5.980	1,1
Totaal	570.529	100,0	551.781	100,0

(B) Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:

<i>In € 1.000</i>	31-12-2024	31-12-2023
Beleggingsactiviteiten		
Lopende rente obligaties	4.935	3.359
Totaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	4.935	3.359
Financieringsactiviteiten		
Te vorderen van aandeelhouders uit hoofde van uitgifte aandelen	751	194
Totaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	751	194
Totaal	5.686	3.553

De vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

(C) Overige activa**Liquide middelen**

Als liquide middelen worden alle onmiddellijk opeisbare tegoeden bij banken aangemerkt. De liquide middelen staan ter vrije beschikking. De Beheerder bepaalt de omvang van het saldo liquide middelen op basis van de timing van de betalingen.

(D) Kortlopende schulden

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

<i>In € 1.000</i>	31-12-2024	31-12-2023
Beleggingsactiviteiten		
Te betalen fondskosten	221	213
Totaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	221	213
Financieringsactiviteiten		
Te betalen aan aandeelhouders uit hoofde van inkoop aandelen	1.414	597
Totaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	1.414	597
Totaal	1.635	810

Schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

(E) Eigen vermogen

Verloopoverzicht eigen vermogen

ASN Duurzaam Obligatiefonds Aandelenklasse R In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Geplaatst kapitaal		
Stand begin periode	112.815	109.496
Uitgegeven aandelen	12.261	14.705
Ingekochte aandelen	-10.005	-11.386
Stand ultimo periode	115.071	112.815
Agio		
Stand begin periode	503.961	499.760
Uitgegeven aandelen	47.993	55.399
Ingekochte aandelen	-44.284	-51.198
Stand ultimo periode	507.670	503.961
Overige reserves		
Stand begin periode	-88.295	-14.413
Toevoeging/onttrekking uit onverdeeld resultaat	24.347	-82.174
Ingekochte aandelen	4.914	8.292
Stand ultimo periode	-59.034	-88.295
Onverdeeld resultaat		
Stand begin periode	29.024	-79.900
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	-24.347	82.174
Uitgekeerd dividend	-4.677	-2.274
Resultaat over de verslagperiode	14.326	29.024
Stand ultimo periode	14.326	29.024
Totaal eigen vermogen	578.033	557.505

Bij de ASN Duurzaam Obligatiefonds Aandelenklasse I, die is uitgegeven op 15 mei 2024, zijn de cijfers ultimo verslagperiode nagenoeg nihil. Er is voor deze Aandelenklasse dan ook geen Verloopoverzicht eigen vermogen en Vijfjarenoverzicht opgenomen.

Vijfjarenoverzicht

ASN Duurzaam Obligatiefonds
Aandelenklasse R
In € 1.000

	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020
Totaal intrinsieke waarde	578.033	557.505	514.943	605.611	576.826
Directe opbrengsten	8.637	6.618	5.833	8.407	9.208
Waardeveranderingen	8.120	24.739	-83.326	-18.073	1.381
In rekening gebrachte op- en afslagen	18	61	92	129	148
Overige bedrijfsopbrengsten	137	46	1	-	-
Bedrijfslasten	-2.586	-2.440	-2.500	-2.771	-1.645
Totaal resultaat	14.326	29.024	-79.900	-12.308	9.092
Aantal uitstaande gewone aandelen	23.014.126	22.562.964	21.899.148	22.066.024	20.366.907
Per gewoon aandeel					
<i>In euro's</i>					
Intrinsieke waarde	25,12	24,71	23,51	27,45	28,32
Beurskoers	25,13	24,78	23,61	27,47	28,34
Dividend ¹	0,20	0,10	0,30	0,30	1,00
Opbrengsten uit beleggingen	0,36	0,29	0,27	0,38	0,71
Waardeveranderingen beleggingen	0,35	1,10	-3,80	-0,82	0,12
In rekening gebrachte op- en afslagen	-	-	-	0,01	0,01
Overige bedrijfsopbrengsten	0,01	-	-	-	-
Bedrijfslasten	-0,11	-0,11	-0,11	-0,13	-0,13
Totaal resultaat	0,61	1,28	-3,64	-0,56	0,71

¹ Dit is het dividend over het voorgaande jaar, dat in het betreffende jaar is uitgekeerd.

Mutatieoverzicht eigen vermogen

In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Stand begin periode	557.505	514.943
Uitgegeven aandelen	60.254	70.104
Ingekochte aandelen	-49.375	-54.292
Stand ultimo periode	568.384	530.755
Opbrengsten uit beleggingen	8.637	6.618
Beheervergoeding	-2.586	-2.440
	6.051	4.178
Waardeveranderingen beleggingen	8.120	24.739
In rekening gebrachte op- en afslagen	18	61
Overige bedrijfsopbrengsten	137	46
Resultaat	14.326	29.024
Uitgekeerd dividend	-4.677	-2.274
Totaal eigen vermogen	578.033	557.505

Kredietrisico

Het ASN Duurzaam Obligatiefonds loopt een kredietrisico op het totaal van vastrentende beleggingen, vorderingen en liquide middelen. Het maximale kredietrisico van het fonds bedroeg ultimo verslagperiode € 579,7 miljoen (ultimo 2023: € 558,3 miljoen).

6.2.2 Toelichting op de winst-en-verliesrekening

(F) Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

Toelichting uitsplitsing winsten en verliezen per soort belegging conform RJ 615.405a

In overeenstemming met RJ 615.405a volgt informatie over de gerealiseerde winsten en verliezen uit beleggingen per soort belegging en gesplitst naar koers- en valutaresultaten.

In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Obligaties		
Obligaties - gerealiseerde koerswinsten	3.972	3.704
Obligaties - gerealiseerde koersverliezen	-2.276	-1.290
Obligaties - gerealiseerde valutawinsten	-	-
Obligaties - gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Totaal	1.696	2.414

(G) Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

Toelichting uitsplitsing winsten en verliezen per soort belegging conform RJ 615.405a

In overeenstemming met RJ 615.405a volgt informatie over de niet-gerealiseerde winsten en verliezen uit beleggingen per soort belegging en gesplitst naar koers- en valutaresultaten.

In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Obligaties		
Obligaties - niet-gerealiseerde koerswinsten	7.548	22.383
Obligaties - niet-gerealiseerde koersverliezen	-1.124	-58
Obligaties - niet-gerealiseerde valutawinsten	-	-
Obligaties - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Totaal	6.424	22.325

(H) Overige bedrijfsopbrengsten

De overige bedrijfsopbrengsten bestaan uit:

ASN Duurzaam Obligatiefonds Aandelenklasse R In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Rente rekening-courant	137	46
Totaal	137	46

(I) Bedrijfslasten

Lopendekostenfactor

ASN Duurzaam Obligatiefonds Aandelenklasse R In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Lopende kosten		
Beheervergoeding	2.586	2.440
Gemiddeld fondsvermogen in de verslagperiode	574.589	542.056
Lopendekostenfactor (op jaarbasis)	0,45%	0,45%

Het fonds betaalt aan ASN Impact Investors fondskosten. ASN Impact Investors betaalt uit deze fondskosten alle kosten die voor het fonds worden gemaakt. Deze vergoeding wordt dagelijks (op beursdagen) gereserveerd en ten laste gebracht van het vermogen van het fonds. Dit gebeurt naar rato van een vast percentage van 0,45% (op jaarbasis) van het vermogen van het fonds per dagultimo. De lopende kosten van een beleggingsfonds omvatten, naast de fondskosten, alle andere kosten die in de verslagperiode ten laste van het fonds zijn gebracht, exclusief de kosten van beleggingstransacties en interestkosten.

Omloopfactor

De omloopfactor geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de portefeuille. Dat geeft een indruk van de mate waarin er actief beheer plaatsvindt. De omloopfactor wordt berekend als het percentage dat het totale bedrag aan effectentransacties min het totale bedrag aan transacties van deelnemingsrechten, uitmaakt van de gemiddelde intrinsieke waarde van het beleggingsfonds.

	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Omloopfactor	149,58%	131,01%

**Transactiekosten**

Transactiekosten zijn onderdeel van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen. De transactiekosten zijn in beperkte mate te bepalen, omdat de transactiekosten van vastrentende waarden in de aan- en verkoopkosten zijn opgenomen en niet separaat worden vastgelegd.

6.3 ASN Milieu & Waterfonds

Balans

Vóór winstbestemming en in € 1.000	Ref. ¹	31-12-2024	31-12-2023
Beleggingen	(A)		
Aandelen		825.506	956.520
Vorderingen	(B)	4.226	5.202
Overige activa	(C)		
Liquide middelen		21.402	14.195
Kortlopende schulden	(D)	2.167	2.914
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		23.461	16.483
Activa min kortlopende schulden		848.967	973.003
Eigen vermogen	(E)		
Geplaatst kapitaal		85.059	99.028
Agio		433.793	500.042
Overige reserves		303.950	274.363
Onverdeeld resultaat		26.165	99.570
Totaal eigen vermogen		848.967	973.003

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

Winst-en-verliesrekening

In € 1.000	Ref. ¹	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Opbrengsten uit beleggingen		17.761	17.116
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(F)	24.739	38.933
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(G)	-7.679	52.546
In rekening gebrachte op- en afslagen		184	101
Overige bedrijfsopbrengsten	(H)	718	434
Som van de bedrijfsopbrengsten		35.723	109.130
Bedrijfslasten	(I)		
Beheervergoeding		9.231	9.453
Overige bedrijfslasten		327	107
Som van de bedrijfslasten		9.558	9.560
Resultaat		26.165	99.570

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

Kasstroomoverzicht

<i>In € 1.000</i>	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Kasstroomen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	26.165	99.570
Koersverschillen op geldmiddelen	327	107
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	26.492	99.677
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-24.739	-38.933
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7.679	-52.546
Aankoop van beleggingen	-216.511	-182.671
Verkoop van beleggingen	364.585	197.953
<i>Mutaties in activa en passiva:</i>		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	1.075	318
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	67	-832
Nettokasstroomen uit beleggingsactiviteiten	158.648	22.966
Kasstroomen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van aandelen	31.841	42.357
Inkoop van aandelen	-171.313	-60.274
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte aandelen	-99	-53
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop aandelen	-814	1.547
Uitgekeerd dividend	-10.729	-12.186
Nettokasstroomen uit financieringsactiviteiten	-151.114	-28.609
Totaal nettokasstroom	7.534	-5.643
Koersverschillen op geldmiddelen	-327	-107
Mutatie liquide middelen	7.207	-5.750
Liquide middelen begin van de verslagperiode	14.195	19.945
Liquide middelen eind van de verslagperiode	21.402	14.195

6.3.1 Toelichting op de balans

(A) Beleggingen

Aandelen

In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Stand begin periode	956.520	880.323
Aankopen	216.511	182.671
Verkopen	-364.585	-197.953
Gerealiseerde waardeveranderingen	24.739	38.933
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-7.679	52.546
Stand ultimo periode	825.506	956.520

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

Effectenportefeuille

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ290.916

Voor alle financiële instrumenten die zich in de portefeuille van het ASN Milieu & Waterfondsfonds bevinden, is de reële waarde afgeleid van ter beurse genoteerde marktprijzen, waarbij er voldoende liquiditeit is op de markt waar het financiële instrument verhandeld wordt.

De onderstaande specificaties van de sector- en landenverdeling van de portefeuille geven inzicht in het koersrisico en het valutarisico. De specificaties betreffen de beleggingen per 31 december 2024, met de gepresenteerde marktwaarde in duizenden euro's.

Landenverdeling ASN Milieu & Waterfonds

In € 1.000	31-12-2024		31-12-2023	
	Marktwaarde	%	Marktwaarde	%
Verenigde Staten	314.982	38,3	364.841	38,0
Verenigd Koninkrijk	137.050	16,6	140.210	14,7
Zwitserland	91.379	11,1	85.821	9,0
Japan	49.415	6,0	35.234	3,7
Canada	43.002	5,2	42.070	4,4
Taiwan	26.237	3,2	14.305	1,5
Australië	25.915	3,1	20.542	2,1
Nederland	24.280	2,9	29.043	3,0
Denemarken	23.938	2,9	46.434	4,9
Spanje	18.117	2,2	23.730	2,5
Frankrijk	15.027	1,8	19.262	2,0
Duitsland	13.533	1,6	13.985	1,5
Hongkong	13.079	1,6	12.649	1,3
Zweden	7.788	0,9	10.180	1,1
Oostenrijk	7.638	0,9	9.477	1,0
Luxemburg	7.231	0,9	13.486	1,4
Israël	6.895	0,8	22.605	2,4
Ierland	-	-	20.398	2,1
Griekenland	-	-	15.286	1,6
China	-	-	10.305	1,1
Noorwegen	-	-	6.657	0,7
Totaal	825.506	100,0	956.520	100,0

Sectorverdeling ASN Milieu & Waterfonds

Aantal		Valuta	Marktwaaarde in € 1.000
Basisgoederen			
538.275	Corbion	EUR	11.627
189.946	DSM	EUR	18.562
258.926	Lenzing	EUR	7.638
1.465.225	Mondi	GBP	21.124
437.853	Novonesis (Novozymes) B	DKK	23.938
1.092.418	SIG Group	CHF	20.814
			103.703
Duurzame consumptiegoederen			
1.473.354	Maytronics	ILS	3.820
			3.820
Energie			
1.365.944	Boralex	CAD	26.333
1.804.509	EDP Renováveis	EUR	18.117
293.946	Ormat Technologies	USD	19.224
			63.674
Farmacie & biotechnologie			
20.338	Mettler-Toledo International	USD	24.034
			24.034
Halfgeleiders			
13.932	KLA-Tencor	USD	8.478
28.195	Monolithic Power Systems	USD	16.111
111.900	Tokyo Electron	JPY	16.630
			41.219
Kapitaalgoederen			
176.877	Advanced Drainage Systems	USD	19.746
1.270.207	Amiad Water Systems	ILS	3.075
2.304.800	Azbil	JPY	17.385
464.844	Core & Main	USD	22.854
35.320	Geberit	CHF	19.368
2.506.536	Genuit Group	GBP	11.808
346.119	Georg Fischer	CHF	25.321
159.793	Legrand	EUR	15.027
9.263	LEM	CHF	7.314
26.123	Lennox International	USD	15.371
72.608	Lindsay	USD	8.296
2.060.869	NIBE Industrier	SEK	7.788
173.735	Pentair	USD	16.885
16.423	Rational	EUR	13.533
1.932.246	Shoals Technologies Group	USD	10.319
586.336	Signify	EUR	12.653
192.000	Trex	USD	12.799
135.368	Vertiv	USD	14.852
86.897	Watts Water Technologies	USD	17.061
343.604	Zurn Elkay Water Solutions	USD	12.377
			283.832
Nutsbedrijven			
229.278	American Water Works	USD	27.564
2.341.273	Pennon Group	GBP	16.806

<i>Aantal</i>		<i>Valuta</i>	<i>Marktwaaarde in € 1.000</i>
1.044.135	Severn Trent	GBP	31.672
1.949.900	United Utilities	GBP	24.798
			100.840
	Software & services		
66.022	Autodesk	USD	18.845
338.563	Bentley Systems	USD	15.269
151.925	Descartes System Group	CAD	16.669
			50.783
	Technologie		
2.069.000	Delta Electronics	TWD	26.237
77.802	Littelfuse	USD	17.705
979.162	Murata Manufacturing	JPY	15.400
			59.342
	Transport		
3.882.000	MTR	HKD	13.079
			13.079
	Zakelijke dienstverlening		
348.316	Befesa	EUR	7.231
2.252.718	Brambles	AUD	25.915
83.424	Cintas	USD	14.719
1.426.446	Renewi	GBP	13.957
196.811	Veralto	USD	19.358
			81.180
	Som van de beleggingen		825.506

(B) Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:

<i>In € 1.000</i>	31-12-2024	31-12-2023
Beleggingsactiviteiten		
Te vorderen uit hoofde van effectentransacties	95	-
Te vorderen dividend	712	1.141
Te vorderen dividend-/bronbelasting	3.224	3.965
Totaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	4.031	5.106
Financieringsactiviteiten		
Te vorderen van aandeelhouders uit hoofde van uitgifte aandelen	195	96
Totaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	195	96
Totaal	4.226	5.202

De vorderingen hebben doorgaans een looptijd korter dan één jaar. Vorderingen uit hoofde van te vorderen dividend- en/of bronbelasting kunnen een looptijd langer dan één jaar hebben. In het geval van ASN Milieu & Waterfonds bedragen deze vorderingen per ultimo verslagperiode € 1,62 miljoen (ultimo 2023: € 2,60 miljoen).

(C) Overige activa**Liquide middelen**

Als liquide middelen worden alle onmiddellijk opeisbare tegoeden bij banken aangemerkt. De liquide middelen staan ter vrije beschikking. De Beheerder bepaalt de omvang van het saldo liquide middelen op basis van de timing van de betalingen.

(D) Kortlopende schulden

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

In € 1.000	31-12-2024	31-12-2023
Beleggingsactiviteiten		
Te betalen uit hoofde van effectentransacties	150	-
Te betalen fondskosten	733	816
Totaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	883	816
Financieringsactiviteiten		
Te betalen aan aandeelhouders uit hoofde van inkoop aandelen	1.284	2.098
Totaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	1.284	2.098
Totaal	2.167	2.914

Schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

(E) Eigen vermogen

Verloopoverzicht eigen vermogen

ASN Milieu & Waterfonds Aandelenklasse R In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Geplaatst kapitaal		
Stand begin periode	99.028	100.933
Uitgegeven aandelen	3.238	4.560
Ingekochte aandelen	-17.207	-6.465
Stand ultimo periode	85.059	99.028
Agio		
Stand begin periode	500.042	497.143
Uitgegeven aandelen	28.603	37.797
Ingekochte aandelen	-94.852	-34.898
Stand ultimo periode	433.793	500.042
Overige reserves		
Stand begin periode	274.363	523.342
Toevoeging/onttrekking uit onverdeeld resultaat	88.841	-230.068
Ingekochte aandelen	-59.254	-18.911
Stand ultimo periode	303.950	274.363
Onverdeeld resultaat		
Stand begin periode	99.570	-217.882
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	-88.841	230.068
Uitgekeerd dividend	-10.729	-12.186
Resultaat over de verslagperiode	26.165	99.570
Stand ultimo periode	26.165	99.570
Totaal eigen vermogen	848.967	973.003

Bij de ASN Milieu & Waterfonds Aandelenklasse SI, ASN Milieu & Waterfonds Aandelenklasse I en de ASN Milieu & Waterfonds Aandelenklasse LI, die zijn uitgegeven op 15 mei 2024, zijn de cijfers ultimo verslagperiode nagenoeg nihil. Er zijn voor deze Aandelenklassen dan ook geen Verloopoverzicht eigen vermogen en Vijfjarenoverzicht opgenomen.

Vijfjarenoverzicht

ASN Milieu & Waterfonds Aandelenklasse R In € 1.000	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020
Totaal intrinsieke waarde	848.967	973.003	903.536	1.136.398	838.039
Directe opbrengsten	17.761	17.116	17.988	24.166	11.666
Waardeveranderingen	17.060	91.479	-226.021	207.863	155.454
In rekening gebrachte op- en afslagen	184	101	144	210	250
Overige bedrijfsopbrengsten	718	434	149	25	63
Bedrijfslasten	-9.558	-9.560	-10.142	-12.256	-7.904
Totaal resultaat	26.165	99.570	-217.882	220.008	159.529
Aantal uitstaande gewone aandelen	17.011.733	19.805.320	20.186.621	20.115.995	18.477.881
Per gewoon aandeel					
<i>In euro's</i>					
Intrinsieke waarde	49,90	49,13	44,76	56,49	45,35
Beurskoers	49,67	49,04	45,17	56,67	45,17
Dividend ¹	0,55	0,60	1,00	0,35	0,60
Opbrengsten uit beleggingen	0,96	0,84	0,88	1,26	0,66
Waardeveranderingen beleggingen	0,92	4,52	-11,10	10,81	8,84
In rekening gebrachte op- en afslagen	0,01	-	0,01	0,01	0,01
Overige bedrijfsopbrengsten	0,04	0,02	0,01	-	-
Bedrijfslasten	-0,52	-0,47	-0,50	-0,64	-0,45
Totaal resultaat	1,41	4,91	-10,70	11,44	9,06

¹ Dit is het dividend over het voorgaande jaar, dat in het betreffende jaar is uitgekeerd.

Mutatieoverzicht eigen vermogen

<i>In € 1.000</i>	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Stand begin periode	973.003	903.536
Uitgegeven aandelen	31.841	42.357
Ingekochte aandelen	-171.313	-60.274
Stand ultimo periode	833.531	885.619
Opbrengsten uit beleggingen	17.761	17.116
Beheervergoeding	-9.231	-9.453
Overige bedrijfslasten	-327	-107
	8.203	7.556
Waardeveranderingen beleggingen	17.060	91.479
In rekening gebrachte op- en afslagen	184	101
Overige bedrijfsopbrengsten	718	434
Resultaat	26.165	99.570
Uitgekeerd dividend	-10.729	-12.186
Totaal eigen vermogen	848.967	973.003

Kredietrisico

Het ASN Milieu & Waterfonds loopt een kredietrisico op het totaal van vorderingen en liquide middelen. Het maximale kredietrisico van het fonds bedroeg ultimo verslagperiode € 26,6 miljoen (ultimo 2023: € 19,4 miljoen).

6.3.2 Toelichting op de winst-en-verliesrekening

(F) Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

Toelichting uitsplitsing winsten en verliezen per soort belegging conform RJ 615.405a

In overeenstemming met RJ 615.405a volgt informatie over de gerealiseerde winsten en verliezen uit beleggingen per soort belegging en gesplitst naar koers- en valutaresultaten.

In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Aandelen		
Aandelen - gerealiseerde koerswinsten	43.222	41.713
Aandelen - gerealiseerde koersverliezen	-21.918	-1.054
Aandelen - gerealiseerde valutawinsten	4.527	197
Aandelen - gerealiseerde valutaverliezen	-1.092	-1.923
Totaal	24.739	38.933

(G) Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

Toelichting uitsplitsing winsten en verliezen per soort belegging conform RJ 615.405a

In overeenstemming met RJ 615.405a volgt informatie over de niet-gerealiseerde winsten en verliezen uit beleggingen per soort belegging en gesplitst naar koers- en valutaresultaten.

In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Aandelen		
Aandelen - niet-gerealiseerde koerswinsten	64.412	133.148
Aandelen - niet-gerealiseerde koersverliezen	-93.783	-70.332
Aandelen - niet-gerealiseerde valutawinsten	25.475	6.067
Aandelen - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-3.783	-16.337
Totaal	-7.679	52.546

(H) Overige bedrijfsopbrengsten

De overige bedrijfsopbrengsten bestaan uit:

ASN Milieu & Waterfonds Aandelenklasse R In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Rente rekening-courant	566	434
Compensatie beheervergoeding	152	-
Totaal	718	434

(I) Bedrijfslasten

De overige bedrijfslasten bestaan uit:

ASN Milieu & Waterfonds Aandelenklasse R In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Koersverschillen op geldmiddelen	327	107
Totaal	327	107

Lopendekostenfactor

ASN Milieu & Waterfonds Aandelenklasse R In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Lopende kosten		
Beheervergoeding	9.231	9.453
Gemiddeld fondsvermogen in de verslagperiode	923.043	944.836
Lopendekostenfactor (op jaarbasis)	1,00%	1,00%

Het fonds betaalt aan ASN Impact Investors fondskosten. ASN Impact Investors betaalt uit deze fondskosten alle kosten die voor het fonds worden gemaakt. Deze vergoeding wordt dagelijks (op beursdagen) gereserveerd en ten laste gebracht van het vermogen van het fonds. Dit gebeurt naar rato van een vast percentage van 1,00% (op jaarbasis) van het vermogen van het fonds per dagultimo. De lopende kosten van een beleggingsfonds omvatten, naast de fondskosten, alle andere kosten die in de verslagperiode ten laste van het fonds zijn gebracht, exclusief de kosten van beleggingstransacties en interestkosten.

Omloopfactor

De omloopfactor geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de portefeuille. Dat geeft een indruk van de mate waarin er actief beheer plaatsvindt. De omloopfactor wordt berekend als het percentage dat het totale bedrag aan effectentransacties min het totale bedrag aan transacties van deelnemingsrechten, uitmaakt van de gemiddelde intrinsieke waarde van het beleggingsfonds.

	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Omloopfactor	40,95%	29,42%

Transactiekosten

Transactiekosten zijn onderdeel van de gerealiseerde waardeveranderingen. De transactiekosten in de verslagperiode, voor zover deze identificeerbaar en kwantificeerbaar waren, bedroegen € 573.918 (2023: € 577.454).

6.4 ASN Duurzaam Small & Midcapfonds

Balans

Vóór winstbestemming en in € 1.000	Ref. ¹	31-12-2024	31-12-2023
Beleggingen	(A)		
Aandelen		162.433	192.895
Vorderingen	(B)	2.708	2.515
Overige activa	(C)		
Liquide middelen		4.853	6.301
Kortlopende schulden	(D)	448	1.087
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		7.113	7.729
Activa min kortlopende schulden		169.546	200.624
Eigen vermogen	(E)		
Geplaatst kapitaal		19.466	20.135
Agio		126.081	129.287
Overige reserves		45.178	33.691
Onverdeeld resultaat		-21.179	17.511
Totaal eigen vermogen		169.546	200.624

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

Winst-en-verliesrekening

In € 1.000	Ref. ¹	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Opbrengsten uit beleggingen		5.175	5.524
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(F)	-10.581	6.730
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(G)	-13.797	7.240
In rekening gebrachte op- en afslagen		103	123
Overige bedrijfsopbrengsten	(H)	161	245
Som van de bedrijfsopbrengsten		-18.939	19.862
Bedrijfslasten	(I)		
Beheervergoeding		2.240	2.351
Som van de bedrijfslasten		2.240	2.351
Resultaat		-21.179	17.511

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

Kasstroomoverzicht

In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	-21.179	17.511
Koersverschillen op geldmiddelen	-15	-122
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	-21.194	17.389
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	10.581	-6.730
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	13.797	-7.240
Aankoop van beleggingen	-72.465	-66.703
Verkoop van beleggingen	78.549	69.731
<i>Mutaties in activa en passiva:</i>		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-157	239
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	16	-334
Nettokasstromen uit beleggingsactiviteiten	9.127	6.352
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van aandelen	15.201	16.051
Inkoop van aandelen	-21.735	-18.205
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte aandelen	-36	-18
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop aandelen	-655	546
Uitgekeerd dividend	-3.365	-4.064
Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten	-10.590	-5.690
Totaal nettokasstromen	-1.463	662
Koersverschillen op geldmiddelen	15	122
Mutatie liquide middelen	-1.448	784
Liquide middelen begin van de verslagperiode	6.301	5.517
Liquide middelen eind van de verslagperiode	4.853	6.301

6.4.1 Toelichting op de balans

(A) Beleggingen

Aandelen

In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Stand begin periode	192.895	181.953
Aankopen	72.465	66.703
Verkopen	-78.549	-69.731
Gerealiseerde waardeveranderingen	-10.581	6.730
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-13.797	7.240
Stand ultimo periode	162.433	192.895

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

Effectenportefeuille

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ290.916

Voor alle financiële instrumenten die zich in de portefeuille van het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds bevinden, is de reële waarde afgeleid van ter beurze genoteerde marktprijzen, waarbij er voldoende liquiditeit is op de markt waar het financiële instrument verhandeld wordt.

De onderstaande specificaties van de sector- en landenverdeling van de portefeuille geven inzicht in het koersrisico en het valutarisico. De specificaties betreffen de beleggingen per 31 december 2024, met de gepresenteerde marktwaarde in duizenden euro's.

Landenverdeling ASN Duurzaam Small & Midcapfonds

In € 1.000	31-12-2024		31-12-2023	
	Marktwaarde	%	Marktwaarde	%
Verenigd Koninkrijk	48.917	30,1	47.889	24,7
Duitsland	31.222	19,2	25.833	13,4
Nederland	19.399	11,9	39.864	20,7
België	17.594	10,8	29.361	15,2
Frankrijk	14.220	8,8	15.347	8,0
Zweden	9.710	6,0	7.603	3,9
Finland	6.749	4,2	7.475	3,9
Italië	6.318	3,9	-	-
Zwitserland	5.148	3,2	12.445	6,5
Luxemburg	3.156	1,9	7.078	3,7
Totaal	162.433	100,0	192.895	100,0

Sectorverdeling ASN Duurzaam Small & Midcapfonds

Aantal		Valuta	Marktwaarde in € 1.000
	Basisgoederen		
283.583	Corbion	EUR	6.125
197.467	Huhtamaki	EUR	6.749
			12.874
	Consumentenservicebedrijven		
365.479	Basic-Fit	EUR	8.253
171.183	Greggs	GBP	5.768
			14.021
	Dienstverlening & apparatuur gezondheidszorg		

<i>Aantal</i>		<i>Valuta</i>	<i>Marktwaaarde in € 1.000</i>
306.744	Fagron	EUR	5.141
			5.141
	Duurzame consumptiegoederen		
6.431.956	Coats Group	GBP	7.344
2.909.738	Safilo Group	EUR	2.712
345.064	Technogym	EUR	3.606
			13.662
	Halfgeleiders		
169.092	Aixtron	EUR	2.574
110.253	Suss MicroTec	EUR	5.364
			7.938
	Kapitaalgoederen		
343.767	Alimak Group	SEK	3.527
403.287	Azelis	EUR	7.662
189.733	JOST Werke	EUR	8.633
209.947	Jungheinrich	EUR	5.387
9.767	Kardex	CHF	2.815
580.469	RS Group	GBP	4.785
167.728	Signify	EUR	3.620
42.045	TKH Group	EUR	1.401
354.140	Travis Perkins	GBP	3.122
198.753	Washtec	EUR	8.069
48.431	Zehnder Group	CHF	2.333
			51.354
	Media		
184.923	Rightmove	GBP	1.435
			1.435
	Onroerend goed		
631.103	Safestore Holdings	GBP	4.916
710.222	Unite Group	GBP	6.928
252.170	Warehouses De Pauw	EUR	4.791
			16.635
	Reclame		
156.966	Ipsos	EUR	7.208
236.554	JCDecaux	EUR	3.586
			10.794
	Software & services		
131.774	Lectra	EUR	3.426
			3.426
	Voeding en dranken		
3.547.639	Premier Foods	GBP	8.049
			8.049
	Zakelijke dienstverlening		
152.017	Befesa	EUR	3.156
883.123	Bravida Holding	SEK	6.183
1.835.323	Sthree	GBP	6.570
155.130	Takkt	EUR	1.195
			17.104
	Som van de beleggingen		162.433

(B) Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:

<i>In € 1.000</i>	31-12-2024	31-12-2023
Beleggingsactiviteiten		
Te vorderen dividend	58	-
Te vorderen dividend-/bronbelasting	2.578	2.479
Totaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	2.636	2.479
Financieringsactiviteiten		
Te vorderen van aandeelhouders uit hoofde van uitgifte aandelen	72	36
Totaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	72	36
Totaal	2.708	2.515

De vorderingen hebben doorgaans een looptijd korter dan één jaar. Vorderingen uit hoofde van te vorderen dividend- en/of bronbelasting kunnen een looptijd langer dan één jaar hebben. In het geval van ASN Duurzaam Small & Midcapfonds bedragen deze vorderingen per ultimo verslagperiode € 1,89 miljoen (ultimo 2023: € 1,77 miljoen).

(C) Overige activa**Liquide middelen**

Als liquide middelen worden alle onmiddellijk opeisbare tegoeden bij banken aangemerkt. De liquide middelen staan ter vrije beschikking. De Beheerder bepaalt de omvang van het saldo liquide middelen op basis van de timing van de betalingen.

(D) Kortlopende schulden

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

<i>In € 1.000</i>	31-12-2024	31-12-2023
Beleggingsactiviteiten		
Te betalen uit hoofde van effectentransacties	43	-
Te betalen fondskosten	174	201
Totaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	217	201
Financieringsactiviteiten		
Te betalen aan aandeelhouders uit hoofde van inkoop aandelen	231	886
Totaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	231	886
Totaal	448	1.087

Schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

(E) Eigen vermogen

Verloopoverzicht eigen vermogen

<i>ASN Duurzaam Small & Midcapfonds Aandelenklasse R</i> <i>In € 1.000</i>	<i>01-01-2024</i> <i>t/m 31-12-2024</i>	<i>01-01-2023</i> <i>t/m 31-12-2023</i>
Geplaatst kapitaal		
Stand begin periode	20.135	20.384
Uitgegeven aandelen	1.635	1.669
Ingekochte aandelen	-2.304	-1.918
Stand ultimo periode	19.466	20.135
Agio		
Stand begin periode	129.287	128.712
Uitgegeven aandelen	13.566	14.382
Ingekochte aandelen	-16.772	-13.807
Stand ultimo periode	126.081	129.287
Overige reserves		
Stand begin periode	33.691	88.438
Toevoeging/onttrekking uit onverdeeld resultaat	14.146	-52.267
Ingekochte aandelen	-2.659	-2.480
Stand ultimo periode	45.178	33.691
Onverdeeld resultaat		
Stand begin periode	17.511	-48.203
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	-14.146	52.267
Uitgekeerd dividend	-3.365	-4.064
Resultaat over de verslagperiode	-21.179	17.511
Stand ultimo periode	-21.179	17.511
Totaal eigen vermogen	169.546	200.624

Vijfjarenoverzicht

<i>ASN Duurzaam Small & Midcapfonds</i> <i>Aandelenklasse R</i> <i>In € 1.000</i>	<i>31-12-2024</i>	<i>31-12-2023</i>	<i>31-12-2022</i>	<i>31-12-2021</i>	<i>31-12-2020</i>
Totaal intrinsieke waarde	169.546	200.624	189.331	226.208	157.359
Directe opbrengsten	5.175	5.524	5.570	5.009	2.240
Waardeveranderingen	-24.378	13.970	-51.324	39.411	732
In rekening gebrachte op- en afslagen	103	123	190	314	127
Overige bedrijfsopbrengsten	161	245	-	-	-
Bedrijfslasten	-2.240	-2.351	-2.639	-2.418	-1.574
Totaal resultaat	-21.179	17.511	-48.203	42.316	1.525
Aantal uitstaande gewone aandelen	3.893.187	4.027.113	4.076.775	3.804.203	3.320.386
Per gewoon aandeel					
<i>In euro's</i>					
Intrinsieke waarde	43,55	49,82	46,44	59,46	47,39
Beurskoers	43,05	49,57	46,60	59,83	47,72
Dividend ¹	0,85	1,00	0,70	0,40	0,80
Opbrengsten uit beleggingen	1,31	1,34	1,44	1,42	0,73
Waardeveranderingen beleggingen	-6,16	3,39	-13,26	11,13	0,25
In rekening gebrachte op- en afslagen	0,03	0,03	0,05	0,09	0,04
Overige bedrijfsopbrengsten	0,04	0,06	-	-	-
Bedrijfslasten	-0,57	-0,57	-0,68	-0,68	-0,52
Totaal resultaat	-5,35	4,25	-12,45	11,96	0,50

¹ Dit is het dividend over het voorgaande jaar, dat in het betreffende jaar is uitgekeerd.

Mutatieoverzicht eigen vermogen

In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Stand begin periode	200.624	189.331
Uitgegeven aandelen	15.201	16.051
Ingekochte aandelen	-21.735	-18.205
Stand ultimo periode	194.090	187.177
Opbrengsten uit beleggingen	5.175	5.524
Beheervergoeding	-2.240	-2.351
	2.935	3.173
Waardeveranderingen beleggingen	-24.378	13.970
In rekening gebrachte op- en afslagen	103	123
Overige bedrijfsopbrengsten	161	245
Resultaat	-21.179	17.511
Uitgekeerd dividend	-3.365	-4.064
Totaal eigen vermogen	169.546	200.624

Kredietrisico

Het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds loopt een kredietrisico op het totaal van vorderingen en liquide middelen. Het maximale kredietrisico van het fonds bedroeg ultimo verslagperiode € 7,6 miljoen (ultimo 2023: € 8,8 miljoen).

6.4.2 Toelichting op de winst-en-verliesrekening

(F) Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

Toelichting uitsplitsing winsten en verliezen per soort belegging conform RJ 615.405a

In overeenstemming met RJ 615.405a volgt informatie over de gerealiseerde winsten en verliezen uit beleggingen per soort belegging en gesplitst naar koers- en valutaresultaten.

In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Aandelen		
Aandelen - gerealiseerde koerswinsten	4.930	11.357
Aandelen - gerealiseerde koersverliezen	-15.639	-4.590
Aandelen - gerealiseerde valutawinsten	397	190
Aandelen - gerealiseerde valutaverliezen	-269	-227
Totaal	-10.581	6.730

(G) Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

Toelichting uitsplitsing winsten en verliezen per soort belegging conform RJ 615.405a

In overeenstemming met RJ 615.405a volgt informatie over de niet-gerealiseerde winsten en verliezen uit beleggingen per soort belegging en gesplitst naar koers- en valutaresultaten.

In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Aandelen		
Aandelen - niet-gerealiseerde koerswinsten	7.293	16.396
Aandelen - niet-gerealiseerde koersverliezen	-23.075	-10.549
Aandelen - niet-gerealiseerde valutawinsten	2.152	1.409
Aandelen - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-167	-16
Totaal	-13.797	7.240

(H) Overige bedrijfsopbrengsten

De overige bedrijfsopbrengsten bestaan uit:

ASN Duurzaam Small & Midcapfonds Aandelenklasse R
In € 1.000

	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Koersverschillen op geldmiddelen	15	122
Rente rekening-courant	146	123
Totaal	161	245

(I) Bedrijfslasten

Lopendekostenfactor
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds Aandelenklasse R
In € 1.000

	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Lopende kosten		
Beheervergoeding	2.240	2.351
Gemiddeld fondsvermogen in de verslagperiode	186.716	195.765
Lopendekostenfactor (op jaarbasis)	1,20%	1,20%

Het fonds betaalt aan ASN Impact Investors fondskosten. ASN Impact Investors betaalt uit deze fondskosten alle kosten die voor het fonds worden gemaakt. Deze vergoeding wordt dagelijks (op beursdagen) gereserveerd en ten laste gebracht van het vermogen van het fonds. Dit gebeurt naar rato van een vast percentage van 1,20% (op jaarbasis) van het vermogen van het fonds per dagultimo. De lopende kosten van een beleggingsfonds omvatten, naast de fondskosten, alle andere kosten die in de verslagperiode ten laste van het fonds zijn gebracht, exclusief de kosten van beleggingstransacties en interestkosten.

Omloopfactor

De omloopfactor geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de portefeuille. Dat geeft een indruk van de mate waarin er actief beheer plaatsvindt. De omloopfactor wordt berekend als het percentage dat het totale bedrag aan effectentransacties min het totale bedrag aan transacties van deelnemingsrechten, uitmaakt van de gemiddelde intrinsieke waarde van het beleggingsfonds.

	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Omloopfactor	61,10%	52,19%

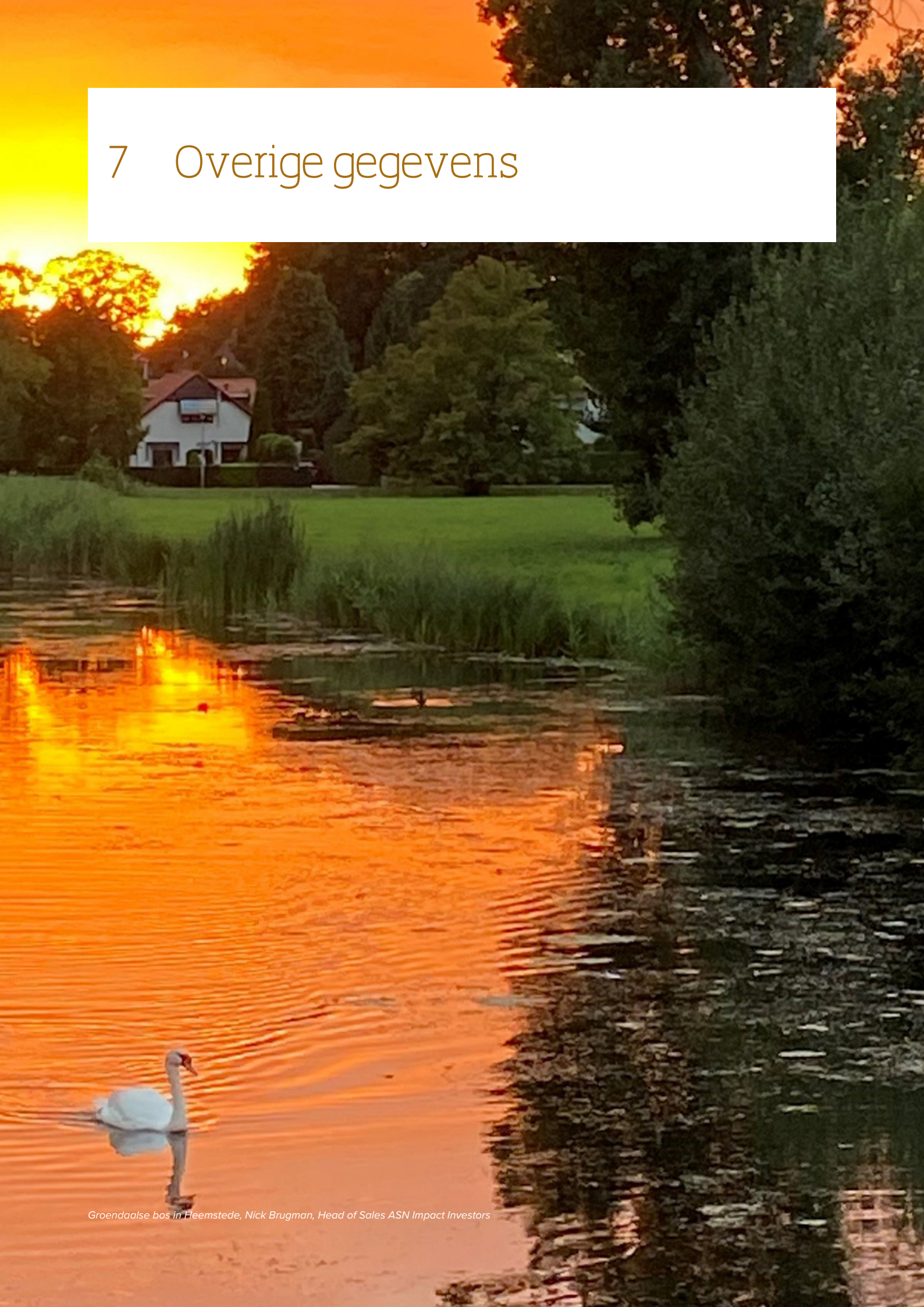
Transactiekosten

Transactiekosten zijn onderdeel van de gerealiseerde waardeveranderingen. De transactiekosten in de verslagperiode, voor zover deze identificeerbaar en kwantificeerbaar waren, bedroegen € 172.045 (2023: € 103.836).



Groendaalse bos in Heemstede, Nick Brugman, Head of Sales ASN Impact Investors

7 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. Daarnaast kan de houder van het prioriteitsaandeel een bindende voordracht doen voor de benoeming van commissarissen, indien de raad van commissarissen (RvC) geen kandidaten voordraagt binnen de daartoe gestelde termijn. Een wijziging van de statuten of een besluit tot ontbinding van de vennootschap kan slechts worden genomen op voorstel van de houder van het prioriteitsaandeel. Bij liquidatie van de vennootschap wordt, na voldoening van alle schulden, allereerst het nominale bedrag van het prioriteitsaandeel terugbetaald.

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

Statutaire winstbestemming

Conform artikel 27 van de statuten bepaalt het bestuur per serie van gewone aandelen welk gedeelte van de winst aan de houders van gewone aandelen wordt uitgekeerd. Het betreft de winst na aftrek van een uitkering ter hoogte van de wettelijke interest, berekend over de nominale waarde van het prioriteitsaandeel. Het bestuur bepaalt de uitkering onder goedkeuring van de raad van commissarissen.

Belangen bestuurders en raad van commissarissen

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

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

Wel hadden zij een belang in ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. waarin de ASN Duurzame Mixfondsen beleggen. In onderstaande tabel zijn de persoonlijke belangen opgenomen die de leden van de directie en van de raad van commissarissen, volgens opgave van de betrokkenen, hebben gehad in de fondsen van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. per begin en einde van de verslagperiode.

Omschrijving	Gemeenschappelijk belang directie ASN Impact Investors en leden RvC in aantallen per 31-12-2024	Gemeenschappelijk belang directie ASN Impact Investors en leden RvC in aantallen per 31-12-2023
ASN Duurzaam Aandelenfonds	169	169
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds	0	250

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de aandeelhouders en de raad van commissarissen van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2024

Ons oordeel

Wij hebben de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening voor het boekjaar geëindigd op 31 december 2024 van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. te 's-Gravenhage gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. per 31 december 2024 en van het resultaat over 2024 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2024;
- de winst-en-verliesrekening over 2024;
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen waaronder de jaarcijfers van de afzonderlijke ASN AIF-Beleggingsfondsen (subfondsen), alsmede de financiële gegevens met betrekking tot de ASN AIF-Beleggingspools (de beleggingspools) en de ASN UCITS-Beleggingsfondsen waarin het vermogen van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. is belegd.

De basis voor ons oordeel

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

Wij zijn onafhankelijk van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. (verder: de beleggingsentiteit) zoals vereist in de Europese verordening betreffende specifieke eisen voor de wettelijke controles van financiële overzichten van organisaties van openbaar belang, de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

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

271

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 Beleggingsfondsen AIF N.V.

ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. is een beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal en bestaat uit zeven subfondsen (beleggingsinstellingen): ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief, ASN Duurzaam Mixfonds Defensief, ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal, ASN Duurzaam Mixfonds Offensief, ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief, ASN Groenprojectenfonds en ASN Microkredietfonds.

De aandelen van deze subfondsen worden verhandeld via Euronext Amsterdam, segment Euronext Fund Service. De subfondsen beleggen in beleggingspools: ASN Groenprojectenpool en ASN Microkredietpool en in ASN UCITS-Beleggingsfondsen. De beleggingen van ASN Groenprojectenpool en ASN Microkredietpool bestaan met name uit onderhandse leningen. ASN Microkredietpool houdt daarnaast aandelenparticipaties en valuta-afdekkingsinstrumenten. De ASN UCITS-Beleggingsfondsen beleggen voornamelijk in beursgenoteerde effecten waarvan de reële waarde is afgeleid van genoteerde marktprijzen. De beheerder en directie is ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V., onderdeel van de Volksbank N.V., en verwijzingen naar functies en afdelingen in deze sectie zijn betrokken functies en afdelingen van ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V.

Materialiteit

Wij hebben de materialiteit bepaald en de risico's geïdentificeerd en ingeschat dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fraude of fouten, om in reactie op deze risico's de controlewerkzaamheden te bepalen ter verkrijging van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

Materialiteit	Wij bepalen de materialiteit per subfonds van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V.
Toegepaste benchmark	1% van het eigen vermogen (fondsvermogen) per subfonds per 31 december 2024.
Nadere toelichting	De subfondsen kennen een eigen beleggingsbeleid, risicoprofiel, koersvorming en een afzonderlijke administratie. Beleggers kunnen (uitsluitend) in subfondsen beleggen. Voor ieder subfonds worden jaarcijfers opgesteld, die onderdeel uitmaken van de toelichting van de jaarrekening van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. Deze jaarrekening is gebaseerd op de gecumuleerde jaarcijfers van de subfondsen. Op basis van hetgeen hiervoor beschreven hanteren wij een materialiteit die is gebaseerd op het fondsvermogen per subfonds. Het fondsvermogen per subfonds is de totale (markt)waarde waarop beleggers in het subfonds aanspraak maken en wordt in de sector beschouwd als de belangrijkste factor voor beleggingsbeslissingen door de aandeelhouders. De bepaling van de materialiteit is niet gewijzigd ten opzichte van voorgaand boekjaar.

Wij houden ook rekening met afwijkingen en/of mogelijke afwijkingen die naar onze mening voor de gebruikers van de jaarrekening om kwalitatieve redenen materieel zijn.

Wij zijn met de raad van commissarissen overeengekomen dat wij aan de raad tijdens onze controle geconstateerde afwijkingen groter dan 5% van de materialiteit per subfonds rapporteren alsmede kleinere afwijkingen die naar onze mening om kwalitatieve redenen relevant zijn.

Opdrachtteam en gebruikmaken van het werk van specialisten

Wij hebben zorggedragen dat het opdrachtteam over de juiste kennis en vaardigheden beschikt die nodig zijn voor de controle van een beursgenoteerde beleggingsentiteit. Wij hebben in het opdrachtteam specialisten opgenomen op het gebied van IT audit en belastingsspecialisten. Daarnaast hebben wij eigen deskundigen ingeschakeld voor de controle van de waardering van niet-beursgenoteerde beleggingen.

Onze focus op fraude en het niet-naleven van wet- en regelgeving

Onze verantwoordelijkheid

Hoewel wij niet verantwoordelijk zijn voor het voorkomen van fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving en van ons niet verwacht kan worden dat wij het niet-naleven van alle wet- en regelgeving ontdekken, is het onze verantwoordelijkheid om een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen dat de jaarrekening als geheel geen afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fraude of fouten. 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 controleaanpak 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 de beleggingsentiteit en haar omgeving, de componenten van het interne beheersingssysteem, waaronder het risico-inschattingsproces en de wijze waarop de directie inspeelt op frauderisico's en het interne beheersingssysteem monitort en de wijze waarop de raad van commissarissen toezicht uitoefent, alsmede de uitkomsten daarvan.

Wij verwijzen naar hoofdstuk 1. Verslag van de beheerder van het jaarverslag, waarin de (fraude)risicoanalyse van de directie is 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 Meldregeling Klokkenluider van de Volksbank N.V. 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 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. Ook hebben wij 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.

Zoals beschreven in ons kernpunt van de controle “Bestaan en waardering van beleggingen”, houden wij ten aanzien van de waardering van niet-beursgenoteerde beleggingen derhalve rekening met tendenties die mogelijk een risico vormen op een afwijking van materieel belang als gevolg van fraude.

Wij hebben kennisgenomen van de beschikbare informatie en om inlichtingen gevraagd bij de directie, juridische zaken, compliance afdeling, risk afdeling en de raad van commissarissen.

Uit de door ons geïdentificeerde frauderisico's, ontvangen inlichtingen en andere beschikbare informatie volgen geen specifieke aanwijzingen voor fraude of vermoedens van fraude met een mogelijk materieel belang voor het beeld van de jaarrekening.

Onze controleaanpak met betrekking tot het risico van niet voldoen aan wet- en regelgeving

273

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 gemaakt op basis van onze ervaring in de sector, afstemming met de directie, het kennisnemen van de systematische integriteitsrisicoanalyse (SIRA), het lezen van notulen, het kennisnemen van rapporten van de interne accountantsdienst van de Volksbank N.V. voor zover relevant voor ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. en van de compliance afdeling. Verder hebben wij gegevensgerichte werkzaamheden uitgevoerd, gericht op transactiestromen, jaarrekeningposten en toelichtingen.

Wij hebben verder kennisgenomen van rapporten van juridische zaken en correspondentie met toezichthouders. Wij zijn alert gebleven op indicaties voor een (mogelijke) niet-naleving gedurende de controle. Ten slotte hebben wij schriftelijk de bevestiging ontvangen dat alle bekende gebeurtenissen van niet-naleving van wet- en regelgeving met ons zijn gedeeld.

Onze controleaanpak met betrekking tot de continuïteitsveronderstelling

Zoals toegelicht in paragraaf 3.4 “Toelichting op de jaarrekening” is de jaarrekening opgemaakt op basis van de continuïteitsveronderstelling. Bij het opmaken van de jaarrekening heeft de directie een specifieke beoordeling gemaakt van de mogelijkheid van de beleggingsentiteit om haar continuïteit te handhaven en de activiteiten voort te zetten voor de voorzienbare toekomst.

Wij hebben de specifieke beoordeling met de directie besproken en professioneel-kritisch geëvalueerd.



Wij hebben overwogen of de specifieke beoordeling van de directie op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, alle relevante gebeurtenissen en omstandigheden bevat waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de beleggingsentiteit haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen.

Op basis van onze werkzaamheden hebben wij geen materiële onzekerheden ten aanzien van de continuïteit geïdentificeerd. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat een beleggingsentiteit haar continuïteit niet langer kan handhaven.

De kernpunten van onze controle

In de kernpunten van onze controle beschrijven wij zaken die naar ons professionele oordeel het meest belangrijk waren tijdens onze controle van de jaarrekening. De kernpunten van onze controle hebben wij met de raad van commissarissen gecommuniceerd, maar vormen geen volledige weergave van alles wat is besproken.

In vergelijking met voorgaand jaar hebben wij geen relevante wijzigingen aangebracht in de kernpunten van onze controle.

Bestaan en waardering van beleggingen

Risico	De subfondsen die samen ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. vormen, beleggen via de ASN AIF-Beleggingspools en de ASN UCITS Beleggingsfondsen (de subfondsen van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V.) in beursgenoteerde en niet-beursgenoteerde beleggingen. Deze beleggingen zijn in belangrijke mate bepalend voor de financiële resultaten van de subfondsen. Wij 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 met betrekking tot de ASN AIF-Beleggingspools en de subfondsen van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. die onderdeel uitmaken van de toelichting op de jaarrekening van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. Uit de toelichting van de categorie-indeling van de beleggingsportefeuilles van de AIF-Beleggingspools en subfondsen van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. (paragraaf 3.4.1), blijkt dat voornamelijk in beursgenoteerde beleggingen is belegd. ASN Groenprojectenpool en ASN Microkredietpool beleggen uitsluitend in niet-beursgenoteerde beleggingen. Wij schatten het risico op een materiële fout voor de beursgenoteerde beleggingen lager in, mede omdat de beleggingen bestaan uit beursgenoteerde titels waarvoor een prijs op een actieve markt beschikbaar is en derhalve een schattingselement ontbreekt. Voor de niet-beursgenoteerde beleggingen schatten wij dit risico hoger in, als gevolg van het schattingselement ten aanzien van de waardering, omdat de reële waarde niet kan worden afgeleid van beursnoteringen, en ten aanzien van het bestaan omdat eigendom niet centraal is geregistreerd. Wij hebben een frauderisico geïdentificeerd ten aanzien van de niet-gerealiseerde waardeveranderingen van de niet-beursgenoteerde beleggingen, aangezien het schattingselement significante aannames vereist, waarbij wij rekening houden met tendenties die mogelijk een risico vormen op een afwijking van materieel belang als gevolg van fraude.
Onze controleaanpak	Onze werkzaamheden bestonden onder andere uit het evalueren of de door de beleggingsentiteit gehanteerde grondslagen voor opname en waardering van beleggingen en de daarbij gehanteerde (valuta) prijsbronnen en afspraken in overeenstemming zijn met Titel 9 Boek 2 BW en of deze grondslagen, bronnen en afspraken consistent zijn toegepast. Wij hebben de opzet en bestaan van interne beheersmaatregelen met betrekking tot het waarderingsproces geëvalueerd. Onze controlewerkzaamheden ten aanzien van bestaan en waardering van de beursgenoteerde beleggingen bestonden verder onder andere uit: • het afstemmen van de waardering van de beursgenoteerde beleggingen met minimaal één onafhankelijke prijsbron; • het afstemmen van bestaan en eigendom van de beleggingsportefeuille met rechtstreeks door ons ontvangen externe confirmaties van de bewaarder. De controlewerkzaamheden ten aanzien van bestaan en waardering van de niet-beursgenoteerde beleggingen bestonden verder onder andere uit: • het in samenwerking met eigen, onafhankelijke waarderingsspecialisten valideren van de gehanteerde waarderingmethoden en –modellen om de reële waarde van niet-beursgenoteerde beleggingen te bepalen; • het evalueren van de gehanteerde aannames en (markt)input van deze waarderingsmodellen, waaronder: • voor ASN Groenprojectenpool: de risicovrije rentecurve verhoogd met een kredietopslag en rekening houdend met het fiscale voordeel dat de particuliere belegger kan hebben door te beleggen in een groene instelling en een afwaardering voor debiteuren die mogelijk niet aan hun betalingsverplichtingen kunnen voldoen; • voor ASN Microkredietpool: de multiples (ofwel de relatieve waarderingsfactor) of de meest recente markttransacties voor de waardering van de aandelenparticipaties in Microfinancieringsinstellingen (MFI's), de gehanteerde nettovermogenswaarde of mogelijk lagere marktwaarde van overige aandelenparticipaties, de marktwaardecorrectie voor debiteuren die mogelijk niet aan hun betalingsverplichtingen kunnen voldoen (kredieten en achtergestelde leningen) en rentecurves en valutakoersen voor de waardering van valuta-afdekkingsinstrumenten; • het middels een deelwaarneming afstemmen van bestaan en eigendom van de beleggingsportefeuille met rechtstreeks door ons ontvangen externe confirmaties van leningnemers, externe fondsmanagers of andere relevante tegenpartijen, danwel het verifiëren van rente-betalingen in 2025 van deze tegenpartijen.



Belangrijke observaties	De uitvoering van deze werkzaamheden heeft niet geleid tot significante bevindingen ten aanzien van bestaan of waardering van beleggingen.
-------------------------	--

Opbrengsten uit beleggingen	
Risico	De opbrengsten uit beleggingen zijn de belangrijkste opbrengstenstroom van de beleggingsentiteit en bestaan zowel uit de directe beleggingsopbrengsten (dividend en interest bij de beleggingspools) als uit de (niet-)gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen. Wij beschouwen de opbrengsten uit beleggingen derhalve als kernpunt van onze controle. 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’. Wij verwijzen naar de uitsplitsing van de opbrengsten uit beleggingen in de winst-en-verliesrekening en naar de kerncijfers en het verslag over het beheer van de ASN AIF-Beleggingsfondsen waarin de resultaten van de subfondsen worden vergeleken met die van de benchmark, voor zover aanwezig.
Onze controleaanpak	Onze controlewerkzaamheden ten aanzien van de opbrengsten uit beleggingen bestonden onder andere uit: • het kennisnemen en toetsen van de interne beheersmaatregelen, inclusief relevante algemene IT beheersmaatregelen rondom processen inzake transactieverwerking, corporate actions, reconciliatie van beleggingen en portefeuille waardering. Hierbij hebben wij voor uitbestede processen mede gebruik gemaakt van de onafhankelijke rapportages inzake de opzet, het bestaan en de werking van relevante beheersmaatregelen bij BNP Paribas SA, Netherlands Branch en Triple Jump B.V.; • Voor ASN Groenprojectenpool en ASN Microkredietpool: het middels een deelwaarneming afstemmen van de omvang, rentepercentages en looptijden van leningen, kredieten en achtergestelde leningen met rechtstreeks door ons ontvangen externe confirmaties van leningnemers, externe fondsmanagers of andere relevante tegenpartijen, danwel het verifiëren van rente-betalingen in 2025 van deze tegenpartijen; • het uitvoeren van gedetailleerde cijferanalyses van zowel directe als indirecte opbrengsten in relatie tot de beleggingen alsmede in relatie tot het rendement van de benchmark, voor zover aanwezig, van ieder subfonds.
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. 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 en zich voor het portefeuillebeheer van ASN Microkredietpool laat adviseren door projectadviseur Triple Jump B.V.. De financiële informatie die ontvangen wordt van uitbestedingspartijen is betrokken bij de totstandkoming van de jaarrekening van de beleggingsentiteit. Wij verwijzen naar het "verslag van de beheerder" en "het verslag over het beheer van de ASN AIF-Beleggingsfondsen" 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 BNP Paribas SA, Netherlands Branch en Triple Jump B.V.; • 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 of 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 ten aanzien van de financiële informatie ontvangen van uitbestedingspartijen of ten aanzien van de beheerste en integere bedrijfsvoering met een directe invloed op de jaarrekening van de beleggingsentiteit.

277

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Het jaarverslag omvat andere informatie naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij.

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

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

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

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

Verklaring betreffende overige door wet- of regelgeving gestelde vereisten

Benoeming

Wij waren vanaf de controle van het boekjaar 2016 accountant van ASN Beleggingsfondsen N.V.

Na de oprichting van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. en de splitsing van ASN Beleggingsfondsen N.V., zijn wij door de algemene vergadering benoemd als accountant van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. vanaf de controle van het boekjaar 2020 en zijn tot nu toe de externe accountant.

Geen verboden diensten

Wij hebben geen verboden diensten geleverd als bedoeld in artikel 5, lid 1 van de Europese verordening betreffende specifieke eisen voor de wettelijke controles van financiële overzichten van organisaties van openbaar belang.

Beschrijving van verantwoordelijkheden voor de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de directie en de raad van commissarissen voor de jaarrekening

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

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

De raad van commissarissen is verantwoordelijk voor het uitoefenen van toezicht op het proces van financiële verslaggeving van de beleggingsentiteit.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

Onze controle is uitgevoerd met een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten ontdekken.

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

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. De sectie 'Informatie ter ondersteuning van ons oordeel' hierboven, bevat een informatieve samenvatting van onze verantwoordelijkheden en de uitgevoerde werkzaamheden als basis voor ons oordeel.

Onze controle bestond verder onder andere uit:

- het in reactie op de ingeschatte risico's uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel;

- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van de beleggingsentiteit;
- het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de directie en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;
- het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen;
- het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

Communicatie

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

In dit kader geven wij ook een verklaring aan de auditcommissie van de raad van commissarissen op grond van artikel 11 van de Europese verordening betreffende specifieke eisen voor de wettelijke controles van financiële overzichten van organisaties van openbaar belang. De in die aanvullende verklaring verstrekte informatie is consistent met ons oordeel in deze controleverklaring.

Wij bevestigen aan de raad van commissarissen dat wij de relevante ethische voorschriften over onafhankelijkheid hebben nageleefd. Wij communiceren ook met de raad over alle relaties en andere zaken die redelijkerwijs onze onafhankelijkheid kunnen beïnvloeden en over de daarmee verband houdende maatregelen om onze onafhankelijkheid te waarborgen.

Wij bepalen de kernpunten van onze controle van de jaarrekening op basis van alle zaken die wij met de raad van commissarissen hebben besproken. Wij beschrijven deze kernpunten in onze controleverklaring, tenzij dit is verboden door wet- of regelgeving of in buitengewoon zeldzame omstandigheden wanneer het niet vermelden in het belang van het maatschappelijk verkeer is.

Den Haag, 16 april 2025

EY Accountants B.V.

w.g. M.J. Knijnenburg RA



8 Bijlagen





Bijlage 1 Beleidsbepalers, vermogensbeheerders en projectadviseurs

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

ASN Impact Investors

ASN Impact Investors is verantwoordelijk voor het portefeuillemanagement, de ontwikkeling en marketing van beleggingsproducten en het risicomanagement van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. Dit team draagt tevens zorg voor de uitvoering van wet- en regelgeving voor zover deze betrekking heeft op de klanten en producten, en voor het beleggingsbeleid en beheer van de fondsen.

Portfoliomanagers	
Naam	Functie
Milan Schut	Portfoliomanager SRI fondsen
Karin van Dijk	Portfoliomanager ASN Biodiversiteitsfonds
Stephan Langen	Hoofd Portfoliomanagement
Rosemarijn van der Meij	Portfoliomanager ASN Groenprojectenfonds
Sascha Noé	Portfoliomanager ASN Microkredietfonds

Beleggingsfonds	Strategie	Vermogensbeheerder/adviseur per 31-12-2024
ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief	Aandelen wereldwijd 3 - 13%; actief	Achmea Investment Management B.V.
	Aandelen wereldwijd 0 - 6%; actief	Impax Asset Management Ltd.
	Aandelen Europa 0 - 6%; actief	Van Lanschot Kempen Investment Management N.V.
	Euro-obligaties 62 - 72%; actief	Achmea Investment Management B.V.
	Microkrediet 18 - 28%	Triple Jump B.V.
ASN Duurzaam Mixfonds Defensief	Aandelen wereldwijd 14 - 24%; actief	Achmea Investment Management B.V.
	Euro-obligaties 51 - 61%; actief	Achmea Investment Management B.V.
	Aandelen wereldwijd 0 - 8%; actief	Impax Asset Management Ltd.
	Aandelen Europa 0 - 8%; actief	Van Lanschot Kempen Investment Management N.V.
	Microkrediet 14 - 24%	Triple Jump B.V.
ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal	Aandelen wereldwijd 28 - 38%; actief	Achmea Investment Management B.V.
	Euro-obligaties 36 - 46%; actief	Achmea Investment Management B.V.
	Aandelen wereldwijd 1 - 11%; actief	Impax Asset Management Ltd.
	Aandelen Europa 1 - 11%; actief	Van Lanschot Kempen Investment Management N.V.
	Microkrediet 9 - 19%	Triple Jump B.V.
ASN Duurzaam Mixfonds Offensief	Aandelen wereldwijd 47 - 57%; actief	Achmea Investment Management B.V.
	Aandelen wereldwijd 4 - 14%; actief	Impax Asset Management Ltd.
	Aandelen Europa 4 - 14%; actief	Van Lanschot Kempen Investment Management N.V.
	Euro-obligaties 17 - 27%; actief	Achmea Investment Management B.V.
	Microkrediet 3 - 13%	Triple Jump B.V.
ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief	Aandelen wereldwijd 63 - 73%; actief	Achmea Investment Management B.V.
	Aandelen wereldwijd 6 - 16%; actief	Impax Asset Management Ltd.
	Aandelen Europa 6 - 16%; actief	Van Lanschot Kempen Investment Management N.V.
	Euro-obligaties 2 - 12%; actief	Achmea Investment Management B.V.
	Microkrediet 0 - 8%	Triple Jump B.V.
ASN Groenprojectenfonds	Groenprojecten Nederland euro	ASN Duurzame Financieringen
		Start Green
	Groenprojecten buitenland	FMO
ASN Microkredietfonds	Microkrediet wereldwijd	Triple Jump B.V.
	Participaties wereldwijd	Triple Jump B.V.

Expertisecentrum Duurzaamheid (ECD)

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

Vermogensbeheerders

De ASN Duurzame Mixfondsen beleggen in de beleggingsfondsen van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. ASN Impact Investors heeft het vermogensbeheer van de UCITS-fondsen uitbesteed. Bij de selectie van een vermogensbeheerder beoordelen wij de vermogensbeheerders onder meer op hun kennis en ervaring, hun prestaties op het gebied van performance en de duurzaamheid van de vermogensbeheerder. Het volgende team voert het dagelijkse vermogensbeheer van de UCITS fondsen uit:

- ASN Duurzaam Aandelenfonds en ASN Duurzaam Obligatiefonds: Achmea Investment Management;
- ASN Milieu & Waterfondsen: Impax Asset Management;
- ASN Duurzaam Small & Midcapfonds: Van Lanschot Kempen Investment Management.

Achmea Investment Management

Managers ASN Duurzaam Aandelenfondsen

Naam	Functie
Mark Voermans	Senior Portfoliomanager Aandelen
René Wijnen	Portfoliomanager Aandelen
Dennis Thé	Manager Aandelen

Managers ASN Duurzaam Obligatiefonds

Naam	Functie
Rob Dekker	Senior Portfoliomanager LDI & Rates
Dimitar Serkyov	Portfoliomanager LDI & Rates
Raymond Vermeulen	Manager LDI & Rates

Impax Asset Management

Managers van het ASN Milieu & Waterfondsen

Naam	Functie
Jon Forster	Senior Portfolio Manager, Managing Director
Justin Winter	Senior Portfolio Manager, Director
Matthew Wright	Portfolio Manager

Van Lanschot Kempen Investment Management

Managers van het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds

Naam	Functie
Jan-Willem Berghuis	Hoofd smallcapteam
Ingmar Schaefer	Senior portfoliomanager
Sander van Oort	Senior portfoliomanager

Projectadviseurs

ASN Impact Investors heeft drie projectadviseurs aangesteld:

- ASN Microkredietpool: Triple Jump
- ASN Groenprojectenpool: ASN Duurzame Financieringen en FMO



Triple Jump B.V.

Triple Jump B.V. is de projectadviseur van de ASN Microkredietpool.

Afdeling Duurzame Financieringen van ASN Bank

Het team van de afdeling Duurzame Financieringen van ASN Bank verzorgt het projectadvies voor de ASN Groenprojectenpool.

FMO Investment Management B.V.

FMO Investment Management B.V. (FMO IM) is de projectadviseur van de ASN Groenprojectenpool.

Bijlage 2 Adresgegevens en personalia

ASN Beleggingsfondsen AIF N.V.

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

Telefoon 070 - 356 93 33
www.asnimpactinvestors.com

AIF-beheerder

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

Directie ASN Impact Investors

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

Raad van commissarissen ASN Beleggingsfondsen AIF N.V.

1. Anne Gram (voorzitter)
2. Dennis Bams (vicevoorzitter)
3. Chris Zadeh
4. Wim Hekstra

Bewaarder

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

Juridisch Eigenaar

Pettelaar Effectenbewaarbedrijf N.V.
Bezuidenhoutseweg 153
Postbus 93514
2509 AM Den Haag

Transfer Agent

BNP Paribas S.A., Succursale de Luxembourg
J.F. Kennedy avenue 60
L-1855 Luxemburg

Accountant

EY Accountants B.V.
Wassenaarseweg 80
2596 CZ Den Haag

Fiscaal adviseur

KPMG Meijburg & Co B.V.
Laan van Langerhuize 9
1186 DS Amstelveen
Postbus 74600
1070 DE Amsterdam

Vermogensbeheerders

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

Impax Asset Management Ltd.
7th Floor
30 Panton Street
London SW1Y 4AJ
Verenigd Koninkrijk

Van Lanschot Kempen Investment Management N.V.
Beethovenstraat 300
1077 WZ Amsterdam
Postbus 75666
1070 AR Amsterdam

Fund Agent

ING Bank N.V.
Bijlmerdreef 106
1102 CT Amsterdam

Raad van commissarissen

Anne Gram (voorzitter)

Herbenoemd in 2021, lopende termijn tot 2025.

Anne Gram (1965) is een betrokken en ervaren bestuurder, toezichthouder, commissaris en adviseur duurzaamheid en vermogensbeheer. Zij zet zich in verschillende rollen in voor duurzaamheid: hoe kan de sturende kracht van geld ingezet worden om de klimaatverandering tegen te gaan? Hoe kunnen beleggers meer bijdragen aan een duurzamere wereld? Anne is econoom en heeft 30+ jaar ervaring in de financiële sector. Zij heeft o.a. als portfoliomanager, hoofd aandelen, chief investment officer en directeur beleggingen bij Robeco, ABN Amro en Fortis MeesPierson gewerkt. Zij was werkzaam bij een groot aantal pensioenfondsen, waaronder ABP, PFZW, PF Horeca en de pensioenfondsen van DNB, AKZO, Randstad en Mediq en ook verbonden aan de Erasmus Universiteit als docent Pension Executive Program en als columnist bij de Financiële Telegraaf. Tevens was zij lid van de raad van toezicht van Eumidion en van de Vereniging van Effectenbezitters (VEB) en lid van de raad van advies van Transparency International Nederland. Anne is momenteel werkzaam als voorzitter van de raad van commissarissen van ASN Impact Investors, als bestuurslid bij ATP (Arbejdsmarkedets Tillægs Pension) en als duurzaamheids- en investment expert bij de pensioenfondsen van ING, HAL, de Huisartsen en Fonds 1818. Tevens is zij lid van Sustainable Pension Investment Lab, lid van de raad van advies van FairClimate Fund en lid van het bestuur van een Deense stichting, die in projecten investeert ten behoeve van herstel van biodiversiteit, Planetary Responsibility Foundation. Eind 2024 is zij gevraagd om zitting te nemen in de Beleggingscommissie van twee nieuwe Ierse Sovereign Wealth Funds, namelijk het Future Ireland Fund en het Infrastructure, Climate and Nature Fund.

Dennis Bams

Benoemd in 2020, lopende termijn tot 2028.

Dennis Bams (1970) is hoogleraar Financieel Management en Financial Markets aan de Open Universiteit van Heerlen en aan de Universiteit van Maastricht en heeft een focus op risicomanagement. Daarnaast heeft hij zijn eigen consultancybureau. Duurzaamheid is voor hem een belangrijke drijfveer en hij doet onderzoek naar duurzaamheid in relatie tot beleggen. Dennis studeerde Econometrie aan de Erasmus Universiteit van Rotterdam en Actuariële Wetenschappen aan de Universiteit van Amsterdam. Daarna deed hij promotieonderzoek aan de universiteiten van Chicago, Marseille en Maastricht. Van 1998 tot 2015 werkte hij in verschillende risicomanagementfuncties bij ING, De Lage Landen en het Philips Pensioenfonds. Naast zijn werkzaamheden is Dennis onder andere jurylid voor de Johan de Witt-prijs (beste actuariële wetenschappelijke scriptie) en lid van de toelatingscommissie voor het programma Master Financial Economics van de universiteit van Maastricht. Momenteel

doet hij wetenschappelijk onderzoek naar de relatie tussen ESG-gedrag van bedrijven en het effect daarvan op het rendements- en risicoprofiel.

Chris Zadeh

Benoemd in 2021, lopende termijn tot 2025.

Chris Zadeh (1975) is ondernemer en oprichter van fintechbedrijf Ohpen, waarvan hij tot 2019 CEO was. Een jaar later nam hij afscheid van Ohpen om een nieuw bedrijf te beginnen: Whangai, een bureau waarmee hij andere scale-upondernemers wil helpen groeien met corporate finance- en andere adviezen. Voordat hij in 2009 na een sabbatical met Ohpen begon, was Chris onder meer 10 jaar managing director bij BinckBank. Hij was er een van de eerste werknemers naast oprichter Kalo Bagijn. Eerder werkte Chris voor vermogensbeheerder Alex en – naast zijn studie rechten aan de Universiteit van Amsterdam – de toenmalige Postbank. Via BinckBank en Ohpen heeft Chris niet alleen 25 jaar ervaring opgedaan in de nieuwste technologie achter financiële diensten, hij deed ook veel commerciële ervaring en juridische kennis op. Hij is bestuurder geweest bij een verzekeraar en vermogensbeheerder die 750 miljoen euro onder beheer had en eigen beleggingsfondsen verkocht aan particulieren. Naast zijn dagelijkse werkzaamheden zit Chris onder meer in de raad van commissarissen van InShared. Hij steunt verschillende organisaties die zich inzetten voor het welzijn van dieren en natuurbehoud, in het bijzonder projecten die toezien op het beschermen van de onderwaterwereld. Duiken is een van Chris' grootste passies.

Wim Hekstra

Benoemd in 2023, lopende termijn tot 2027.

Wim Hekstra (1970) is een ervaren bestuurder en adviseur uit het internationale bedrijfsleven die het grootste deel van zijn carrière buiten Nederland heeft gewerkt. De laatste jaren was hij tot 2022 directielid van Aegon Nederland. Inmiddels verdeelt hij zijn tijd tussen advieswerk, investeringen in innovatieve, jonge bedrijven en de Wildlife Forensic Academy, een instituut dat vanuit Zuid-Afrika parkwachten traint in de effectievere opsporing van stropers. Wim studeerde Banking and Finance aan de Vrije Universiteit Amsterdam. Daarna gaf hij leiding aan dochterbedrijven van Heineken in Europa, Midden Amerika en Azië. Na enkele jaren bij ING in Hongkong leidde hij er verzekeraar Sun Life Financial, om in 2016 terug te keren naar Nederland. Quote: 'Ik hoop dat ik mijn ervaring met marketing en sales, maar ook met governance, kan delen om te zorgen dat ASN Impact Investors ook in de toekomst gezond en winstgevend blijft. Want duurzaamheid vraagt wat mij betreft ook om een duurzaam businessmodel.'

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 Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief

Periodieke informatieverschaffing voor de financiële producten als bedoeld in artikel 9, leden 1 tot en met 4 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en artikel 5, eerste alinea, van Verordening (EU) 2020/852

Productnaam: ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief **Identificatiecode juridische entiteiten (LEI):** 549300CXGMDKYTFTQH55

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: **75,0%**

☐ 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 : **25,0%**.

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



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

ASN Impact Investors streeft naar een duurzame en rechtvaardige samenleving. Het ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief (het Fonds) draagt daaraan bij middels het realiseren van afgeleide, duurzame beleggingsdoelstellingen. Het Fonds is één van de vijf mixfondsen die zijn opgebouwd op financiële risico-rendementsprofielen van beleggingscategorieën in oplopende volgorde van financieel risico. Per beleggingscategorie komen alleen fondsen in aanmerking die voldoen aan de duurzame beleggingsdoelstellingen en volledige duurzame beleggingscriteria van ASN Impact Investors (in de praktijk alleen de ASN-fondsen). De duurzame beleggingsdoelstellingen en meting zijn dus afgeleid van de onderliggende fondsen waarin het Fonds heeft belegd.

Het Fonds heeft in de volgende onderliggende fondsen belegd:

- ASN Duurzaam Aandelen Fonds
- ASN Duurzaam Small & Midcapfondsen
- ASN Milieu & Waterfondsen
- ASN Duurzaam Obligatiefonds
- ASN Microkredietpool

De onderliggende fondsen hebben de volgende duurzame beleggingsdoelstellingen:

ASN Duurzaam Small & Midcapfonds ASN Duurzaam Aandelenfonds ASN Milieu & Waterfonds	ASN Duurzaam Obligatiefonds	ASN Microkredietpool
Het verminderen van de uitstoot van CO₂ per jaar in lijn met de Overeenkomst van Parijs (uitgedrukt in de bijdrage van het Fonds om de temperatuurstijging in 2050 op maximaal 1,5 graden te houden)	Het verminderen van de uitstoot van CO₂ van de staatsobligaties in de portefeuille per jaar in lijn met de Overeenkomst van Parijs (uitgedrukt in de bijdrage van het Fonds om de temperatuurstijging in 2050 op maximaal 1,5 graden te houden)	Het bieden van toegang tot financiële diensten aan mensen met lage inkomens en micro- en kleine ondernemingen ("financiële inclusie") in veelal lage- en middeninkomens-landen, zodat zij (meer) inkomen kunnen verwerven en hun financiële weerbaarheid kunnen versterken
Het verminderen van de negatieve impact op biodiversiteit per geïnvesteerde euro (ten opzichte van het basisjaar 2019)	Het vermijden van de uitstoot van CO₂ van de groene en sociale obligaties in de portefeuille (gemeten in tonnen CO₂ per geïnvesteerde euro)	

75,0% van het beheerd vermogen (AuM) heeft bijgedragen aan de milieudoelstellingen in 2024:

- het verminderen van de uitstoot van CO₂ van de aandelen en de staatsobligaties in de portefeuille per jaar in lijn met de Overeenkomst van Parijs (uitgedrukt in de bijdrage van het Fonds om de temperatuurstijging in 2050 op maximaal 1,5 graden te houden);
- het vermijden van de uitstoot van CO₂ van de groene en sociale obligaties in de portefeuille (gemeten in tonnen CO₂ per geïnvesteerde euro); en
- het verminderen van de negatieve impact op biodiversiteit per geïnvesteerde euro (ten opzichte van het basisjaar 2019).

291

25,0% van het beheerd vermogen (AuM) heeft bijgedragen aan de sociale doelstellingen in 2024:

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

In overeenstemming met deze doelstellingen heeft het Fonds ook rekening gehouden met klimaatmitigatie en -adaptatie, zoals gedefinieerd in de EU-taxonomie.

Het Fonds heeft deels de duurzame beleggingsdoelstellingen behaald.

● **Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?**

Voor iedere duurzame beleggingsdoelstelling van het Fonds is een duurzaamheidsindicator opgenomen. Zie onderstaande tabel waarin de prestaties van de duurzaamheidsindicatoren tijdens de verslagperiode 2024 zijn weergegeven.

● **... en in vergelijking met voorafgaande perioden?**

Tabel met prestaties van de duurzaamheidsindicatoren over de afgelopen 5 jaar. In de periode 2019-2021 was de SFDR annex nog niet van toepassing. De data over de duurzaamheidsindicatoren is niet voor alle indicatoren of jaren beschikbaar. Voor deze perioden en indicatoren is in de tabel "niet beschikbaar" opgenomen.

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

Duurzaamheidsindicator	Waarde periode 2019	Waarde periode 2020	Waarde periode 2021	Waarde periode 2022	Waarde periode 2023	Waarde periode 2024
Voor beursgenoteerde aandelen						
MSCI ITR (in graden Celcius)	N/B	N/B	N/B	1,91	1,71	2,00
Biodiversiteit footprint (in pdf.ha.jaar per miljoen euro geïnvesteerd) ¹	23,21	25,94	20,81	17,66	11,56	11,49
Voor staatsobligaties						
CO ₂ intensiteit (in tonnen per miljoen euro geïnvesteerd)	N/B	N/B	N/B	308,49	270,52	276,38
Voor groene en sociale obligaties						
CO ₂ intensiteit (in tonnen per miljoen euro geïnvesteerd)	N/B	N/B	N/B	31,44	24,49	16,27
Vermeden emissies (in tonnen per miljoen euro geïnvesteerd)	N/B	N/B	N/B	-167,51	-242,47	-212,80
Voor MFI's						
Het percentage van klanten dat in rurale gebieden woont	68%	69%	69%	63%	65%	67%
De gemiddelde lening in euro's	791	753	738	846	886	1.053
Het percentage vrouwen van alle klanten	82%	83%	83%	83%	85%	86%
Het aantal klanten dat de MFI's bereiken (in miljoenen)	22	22	17	15	17	16
Het percentage binnen de lening portefeuille waarmee micro, midden en kleine ondernemingen zijn gefinancierd	N/B	83%	78%	80%	82%	77%
Het aantal lage inkomenslanden waarin het Fonds heeft geïnvesteerd	2	2	2	2	2	2
Het aantal midden inkomenslanden waarin het Fonds heeft geïnvesteerd	35	34	38	38	35	36
Het aantal klanten van de MFI's in lage inkomenslanden	N/B	N/B	193.371	193.362	219.251	180.700
Het aantal klanten van de MFI's in midden inkomenslanden	N/B	N/B	16.291.694	15.257.130	16.077.915	15.630.471

¹ Voor de jaren 2019-2021 zijn de cashposities van de fondsen niet beschikbaar. De impact voor deze periodes is berekend op basis van Enterprise Value.

Voor de biodiversiteit footprint is 2019 het basisjaar. Voor de periodes 2020 en 2021 was de SFDR nog niet van toepassing.

Om de geïmpliceerde temperatuurstijging van het Fonds te meten, heeft het Fonds gebruikgemaakt van de MSCI ITR-methode (voor sturing richting de op de Overeenkomst van Parijs afgestemde doelstelling). De MSCI ITR-methode is een intuïtieve, toekomstgerichte metriek, uitgedrukt in graden Celsius, die is ontworpen om de temperatuurafstemming van beleggingen, portefeuilles en fondsen weer te geven op de mondiale temperatuurdoelstellingen. Voor het Fonds was de MSCI-ITR methodologie voor de verslagperiode 2024 beschikbaar voor **98,7%** van de beleggingen in beursgenoteerde bedrijven.

Om de impact op de biodiversiteit te meten, heeft het Fonds gebruikgemaakt van de BFFI-methode. De BFFI-methode meet de biodiversiteitsvoetafdruk in ha per geïnvesteerde euro, gebaseerd op de levenscyclusbeoordelingen (LCA). Een LCA berekent het milieueffect van producten en diensten over hun gehele levenscyclus. Dit resulteert in een verwacht negatief of positief effect op de biodiversiteit

(in ha) per geïnvesteerde euro per jaar ((ha/€)/jr). Sinds 2023 wordt de biodiversiteitsvoetafdruk elk kwartaal beoordeeld.

Wat betreft de indicatoren met betrekking tot MFI's heeft het fonds samengewerkt met de externe projectadviseur, Triple Jump, om de indicatoren te meten. Triple Jump verzamelt de data rechtstreeks bij de MFI's.

Ultimo december 2024 had de ASN Microkredietpool directe beleggingen in 83 MFI's in 40 landen en 3 indirecte investeringen. Deze MFI's bedienen naar schatting 15,6 miljoen individuele kredietnemers. Van de 15,6 miljoen kredietnemers zijn 86% vrouwen. Vrouwen bereiken is belangrijk. De voordelen van leningen aan vrouwen komen namelijk meestal het hele gezin ten goede. Van de kredietnemers wonen er 67% op het platteland, waar de toegang tot financiële diensten beperkt is. Het gemiddelde bedrag dat de MFI's aan individuele kredietnemers lenen is € 1.053. Deze gegevens zijn niet gecontroleerd bij de MFI's.

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). Het duurzaamheidsbeleid bestaat uit een selectieproces, uitgevoerd door het Expertisecentrum Duurzaamheid (ECD) van de ASN Bank. In dit proces is de risicoanalyse opgenomen die leidt tot de uitsluitingscriteria van het Beleggingsuniversum. De basis van de uitsluitingscriteria is gevormd door de drie pijlers van ASN Impact Investors, oftewel klimaat, biodiversiteit en mensenrechten, evenals de governance van de ondernemingen en, indien relevant, dierenwelzijn. De lijst met uitsluitingscriteria omvat details die betrekking hebben op, maar niet beperkt zijn tot:

- klimaat (activiteiten met betrekking tot fossiele brandstoffen en kernenergie zijn uitgesloten);
- biodiversiteit (activiteiten met betrekking tot ontbossing en afvaldumping zijn uitgesloten);
- mensenrechten (activiteiten met betrekking tot misdaden tegen de menselijkheid, genocide, oorlogsmisdaden en de wapenindustrie zijn uitgesloten);
- governance (ondernemingen die geen beleid hadden dat het ethisch gedrag van hun werknemers regelt, zijn uitgesloten);
- dierenwelzijn (activiteiten met betrekking tot dierproeven en schending van de vijf vrijheden van het dierenwelzijn zijn uitgesloten).

Verder bestaat het duurzaamheidsbeleid uit een lijst van duurzaamheidscriteria. Op basis van deze criteria worden de ondernemingen beoordeeld op onder meer hun milieubeleid, vervuiling, overexploitatie, gelijke behandeling en discriminatie, dwangarbeid en een gezonde en veilige werkomgeving. De uitsluitingscriteria zijn op alle ondernemingen toegepast. De duurzaamheidscriteria zijn proportioneel toegepast.

Het Beleggingsuniversum is uiteindelijk vastgesteld door de Investeringscommissie van ASN Impact Investors. Elke onderneming is in de Investeringscommissie van ASN Impact Investors besproken als onderdeel van de duurzaamheidsbeoordeling. De Investeringscommissie is verantwoordelijk om een onderneming goed te keuren, af te keuren of het voeren van engagement, en al deze besluiten hebben geresulteerd in het Beleggingsuniversum. Na goedkeuring is het Beleggingsuniversum periodiek beoordeeld door het ECD. Op basis van het bovenstaande duurzaamheidsbeoordelingsproces wordt gewaarborgd dat het Beleggingsuniversum vrij is geweest van bedrijven die ernstige afbreuk doen aan de duurzame beleggingsdoelstellingen.

Gedurende 2024 zijn **achtentwintig** bedrijven uit het Beleggingsuniversum verwijderd wegens schending van het duurzaamheidsbeleid.

Voorbeelden van engagement

We hebben met Nexstar Media Group engagement gevoerd in het eerste halfjaar van 2024. In die periode is voorafgaand aan de aandeelhoudersvergadering aangekaart dat het bedrijf op engagement staat vanwege onder andere ontbrekende CO₂-reductiedoelstellingen. Omdat verbeteringen uitblijven zijn we in de tweede helft van 2024 intensiever engagement gaan voeren. We hebben het bedrijf verzocht om een milieubeheersysteem op te stellen en transparant te zijn over CO₂-uitstoot. We hebben het bedrijf een jaar de tijd gegeven hierop voortgang te realiseren.

De belangrijkste ongunstige effecten

zijn de significante negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

294

Voorbeelden van uitsluiting

ASN Impact Investors toetst gestructureerd of de bedrijven in het Beleggingsuniversum nog voldoen. We hebben in de eerste helft van 2024 nieuwe fast fashion criteria vastgesteld. In de tweede helft van 2024 zijn alle kledingbedrijven in het Beleggingsuniversum aan deze nieuwe criteria getoetst. Geen enkel kledingbedrijf voldeed aan onze nieuwe criteria. Daarom hebben we de kledingbedrijven Adidas, ASICS Corporation, Asos, Esprit Holding, Gildan Active Wear, Hanesbrands, Hennes & Mauritz, Inditex, Kontoer Brands, Lojas Renner, Marks & Spencer Group, Next, Puma en VF Corporation.

ASN Impact Investors heeft verder Lear Corp afgekeurd. Lear Corp ontwerpt, ontwikkelt en produceert autostoelen en daarvoor gebruikt het onder andere leer. Het leer is voor 70% afkomstig uit Brazilië, JBS is één van de leveranciers. JBS wordt in verband gebracht met illegale ontbossing in Brazilië. We hebben hierover engagement gevoerd met Lear Corp en het bedrijf heeft gereageerd. Helaas geven de antwoorden van Lear Corp ons onvoldoende vertrouwen dat het bedrijf zich maximaal inzet illegale ontbossing tegen te gaan. Dit was reden om het bedrijf af te keuren en te verwijderen.

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

Het duurzaamheidsbeleid van het Fonds beoordeeld ondernemingen onder andere op de 14 verplichte indicatoren voor ondernemingen waarin is belegd die gedefinieerd zijn in wet- en regelgeving. Daarnaast houden we rekening 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.

Meer specifiek heeft dit betekent dat gedurende 2024 de parameters van **zes** verplichte PAI-indicatoren en **één** optionele indicator in aanmerking zijn genomen, omdat deze indicatoren al deel uitmaakten van het bestaande duurzaamheidsbeleid. Het kan echter nog steeds zo zijn dat er een verschil in definitie is tussen de in SFDR geformuleerde indicatoren en het duurzaamheidsbeleid van ASN Impact Investors. De in aanmerking genomen PAI-indicatoren zijn:

Tabel 1:

- Indicator 1 Broeikasgas (BKG)-emissies (scope 1,2,3 en Totaal)
- Indicator 2 Koolstofvoetafdruk
- Indicator 3 BKG-intensiteit ondernemingen waarin is belegd
- Indicator 4 Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen
- Indicator 14 Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoneelsmijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens)
- Indicator 15 BKG intensiteit

Tabel 3:

- Indicator 9 Ontbreken van een mensenrechtenbeleid

Voor de overige PAI-indicatoren (**tien** verplichte en **twaalf** optionele) geldt dat deze qua thematiek weliswaar onderdeel uitmaakten van het duurzaamheidsbeleid, maar dat het gebruik van datapunten die gedefinieerd zijn binnen SFDR in 2024 nog niet plaatsvond.

Waren duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten? Details:

Ja, de duurzame beleggingen waren afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten. Overeenkomstig de criteria van het duurzaamheidsbeleid, werd een engagementprocedure gestart, wanneer een schending werd vastgesteld bij een onderneming uit het Beleggingsuniversum. Als de onderneming niet bereid of in staat was de situatie volgens de richtlijnen aan te passen, werd de onderneming uit het Beleggingsuniversum verwijderd.

Voorbeeld van engagement

We voeren engagement met ManpowerGroup omdat er misstanden rondom werknemersveiligheid hebben plaatsgevonden. We willen graag zien dat het bedrijf concrete oplossingen aandraagt om te voorkomen dat er werknemers in onveilige situaties aan het werk zijn. Ondanks dat het beleid voldoet zien we namelijk dat er eerdere misstanden over werknemersveiligheid hebben plaatsgevonden bij ManpowerGroup. Dit hebben wij laten weten aan het bedrijf. Er staat een termijn van vier jaar voor passief engagement.

Voorbeeld van uitsluiting

Pennant Group heeft zich negatief uitgelaten over het recht op vakbondsvrijheid. Wij zijn voor vakbondsvrijheid en verwachten een toelichting op deze uiting. Ook zien we graag verbeteringen op de volgende onderwerpen: beleid tegen kinderarbeid, slavenarbeid, beleid voor vakbondsvrijheid en gendergelijkheid. Ook zien we graag verbeteringen op milieubeleid, door bijvoorbeeld doelen te stellen en ketenbeleid. De engagementperiode is in 2024 afgelopen. We hebben geen enkele reactie ontvangen van het bedrijf en zien op geen van de engagementonderwerpen verbeteringen. Het is bovendien zeer zorgelijk dat er expliciete uitingen van het bedrijf zijn die tegen vakbondsvrijheid zijn. Wij hebben daarom besloten het bedrijf uit te sluiten van ons beleggingsuniversum.



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 2024 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 2024 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 2024, of dat het bronjaar geheel ontbreekt. Dit wijst erop dat de data in ontwikkeling zijn en dat algemeen aanvaarde standaarden nog ontbreken. ASN Impact Investors monitort op continue basis de ontwikkeling van deze data. De lage datakwaliteit is één van de voornaamste redenen geweest om nog niet op de in de tabel gepresenteerde indicatoren te sturen. Voor meer details over de indicatoren zie Annex I van de Regulering (EU) 2022/1288.

ASN Impact Investors rapporteert in deze Annex V over de PAI-indicatoren. ASN Impact Investors stuurt nog niet op deze indicatoren, mede omdat de datakwaliteit nog gering is. Om aan de cijfers in de PAI-tabel toch enige duiding te geven, is als bijlage in deze Annex V per PAI-indicator een kwalitatieve toelichting gegeven. 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 2024	Data dekking	Bronjaar
Broeikasgasemissies	1. BKG-emissies	Scope 1-BKG-emissies	tCO ₂ e	91,98	89,81%	2021-2024
		Scope 2-BKG-emissies	tCO ₂ e	133,32	89,81%	2021-2024
		Scope 3-BKG-emissies	tCO ₂ e	8.256,39	89,81%	2021-2024
		Totale BKG-emissies	tCO ₂ e	12.229,97	89,81%	2021-2024
	2. Koolstofvoetafdruk		tCO ₂ e/Meuro	19,72	89,81%	2021-2024
	3. BKG-intensiteit ondernemingen waarin is belegd		tCO ₂ e/Meuro	135,38	89,81%	2023-2024
	4. Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen			0,00%	90,91%	2024
	5. Aandeel verbruik en opwekking niet-hernieuwbare energie			3,29%	90,77%	2022-2024
	6. Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten		GWh / Meuro	A: 0,00	30,32%	2022-2023
			GWh / Meuro	B: 0,00	30,32%	2022-2023
			GWh / Meuro	C: 0,00	30,32%	2022-2023
			GWh / Meuro	D: 0,00	30,32%	2022-2023
			GWh / Meuro	E: 0,00	30,32%	2022-2023
			GWh / Meuro	F: 0,00	30,32%	2022-2023
			GWh / Meuro	G: 0,00	30,32%	2022-2023
			GWh / Meuro	H: 0,00	30,32%	2022-2023
			GWh / Meuro	L: 0,00	30,32%	2022-2023
Biodiversiteit	7. Activiteiten met negatieve gevolgen voor biodiversiteits-gevoelige gebieden			0,43%	90,91%	N/B



			Eenheid	Impact 2024	Data dekking	Bronjaar
Watergehalte	8. Emissies in water		t/Meuro	0,00	0,15%	N/B
Afval	9. Aandeel gevaarlijk afval en radioactief afval		t/Meuro	0,74	28,35%	N/B

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

		Impact 2024	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)	8,34%	76,07%	2024
	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	50,01%	76,07%	2024
	12. Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen	9,65%	48,12%	2024
	13. Genderdiversiteit raad van bestuur	26,31%	76,07%	2024
	14. Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoneelsmijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens)	0,00%	88,01%	2024
Ecologisch	15. BKG-intensiteit	9,15	86,90%	N/B
Sociaal	16. Landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten	0,00%	0,00%	N/B



Tabel 2 – Aanvullende klimaat- en andere milieu-indicatoren

Klimaat- en andere milieu-indicatoren

		Impact 2024	Data dekking	Bronjaar
Water-, afval- en materiaalemissies	6. Waterverbruik en -recycling	N/B	N/B	N/B
	11. Beleggingen in ondernemingen zonder duurzame bodem- of landbouwpraktijken	N/B	N/B	N/B
	14. Natuurlijke soorten en beschermde gebieden			
	1. Aandeel beleggingen in ondernemingen waarvan de activiteiten van invloed zijn op bedreigde soorten	0,04%	30,24%	2022-2023
	2. Aandeel beleggingen in ondernemingen zonder een beleid ter bescherming van de biodiversiteit voor operationele locaties die in het bezit zijn van de onderneming of door haar worden geleased of beheerd in of naast beschermde gebieden of in of naast gebieden met een grote biodiversiteitswaarde buiten beschermde gebieden	0,95%	30,24%	N/B
	15. Ontbossing	2,95%	79,61%	2024
Groene effecten	17. Aandeel obligaties die niet zijn uitgegeven op grond van Uniewetgeving inzake ecologisch duurzame obligaties	5,54%	97,00%	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 2024	Data dekking	Bronjaar
Sociale thema's en arbeidsomstandigheden	4. Ontbreken van een gedragscode voor leveranciers	14,54%	95,77%	N/B
	8. Ratio buitensporige beloning CEO	N/B	N/B	N/B
Mensenrechten	9. Ontbreken van een mensenrechtenbeleid	1,74%	90,91%	2024
	10. Ontbreken van due diligence	N/B	N/B	N/B
	12. Activiteiten en leveranciers met een significant risico op kinderarbeid	0,03%	30,24%	N/B
	13. Activiteiten en leveranciers met een significant risico op dwangarbeid of verplichte arbeid	0,02%	30,24%	2024
	14. Aantal geconstateerde gevallen van ernstige mensenrechtenproblemen en -schendingen	0,00%	30,46%	N/B
Bestrijding van corruptie en omkoping	15. Ontbreken van een beleid tegen corruptie en omkoping	2,06%	90,91%	2024
Governance	21. Gemiddelde corruptiescore	4,29	97,00%	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: 2024

Grootste beleggingen	Sector	% activa	Land
ASN Duurzaam Obligatiefonds	Beleggingsfondsen	67,1	Nederland
ASN Microkredietpool	Beleggingsfondsen	22,3	Nederland
ASN Duurzaam Aandelenfonds	Beleggingsfondsen	8,4	Nederland
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds	Beleggingsfondsen	1,2	Nederland
ASN Milieu & Waterfonds	Beleggingsfondsen	1,0	Nederland

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



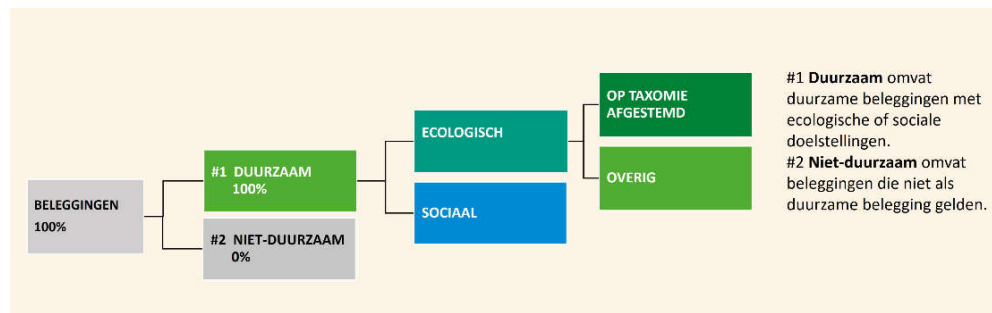
Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Het Fonds heeft in vier onderliggende UCITS-fondsen en de ASN Microkredietpool belegd. De UCITS-fondsen hebben in beursgenoteerde aandelen en obligaties belegd. De ASN Microkredietpool verstrekt leningen aan en belegt in aandelen van microfinancieringsinstellingen. De onderliggende fondsen hebben hun eigen duurzame beleggingsdoelstellingen en alle beleggingen in deze fondsen hebben voldaan aan het duurzaamheidsbeleid.

Hoe zag de activa-allocatie eruit?

Vanwege de duurzame beleggingsdoelstellingen is het Fonds door ASN Impact Investors geclassificeerd als een artikel 9 product onder SFDR. Daarom hebben de beleggingsselectiecriteria alleen beleggingen toegelaten die als duurzaam zijn aangemerkt in de zin van SFDR.

Het Fonds belegt voor 100% in duurzame beleggingen: bedrijven die passen in een duurzame samenleving. In de onderliggende fondsen heeft **25,0%** van het beheerd vermogen een sociale doelstelling gedurende de verslagperiode 2024; daarom wordt hetzelfde percentage als sociaal beschouwd. Het resterende percentage wordt beschouwd als ecologisch.



In welke economische sectoren werd belegd?

Het fonds heeft in de volgende economische sectoren belegd:

Sector	Totaal aandeel
Staatobligaties	49,97%
Financiële sector (MFI's)	23,31%
Groene/sociale obligaties	16,92%
Kapitaalgoederen	1,88%
Halfgeleiders	1,39%
Software & services	1,23%
Farmacie & biotechnologie	0,93%
Zakelijke dienstverlening	0,76%
Dienstverlening & apparatuur gezondheidszorg	0,61%
Technologie	0,55%
Basisgoederen	0,53%
Overige	1,93%



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.

De mate waarmee duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling waren afgestemd op de EU-taxonomie was **1,45%**. Het bepalen van dit percentage was niet onderworpen aan een betrouwbaarheidsverklaring van een accountant of toetsing door derden. Uitgesplitst naar de EU taxonomie doelstellingen:

- Mitigatie van klimaatverandering: **1,45%**
- Adaptatie aan klimaatverandering: **0,00%**
- Duurzaam gebruik en de bescherming van water en mariene hulpbronnen: 0,00%

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

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- de **omzet** die het aandeel weergeeft van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd;
- 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 weergeven.

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.

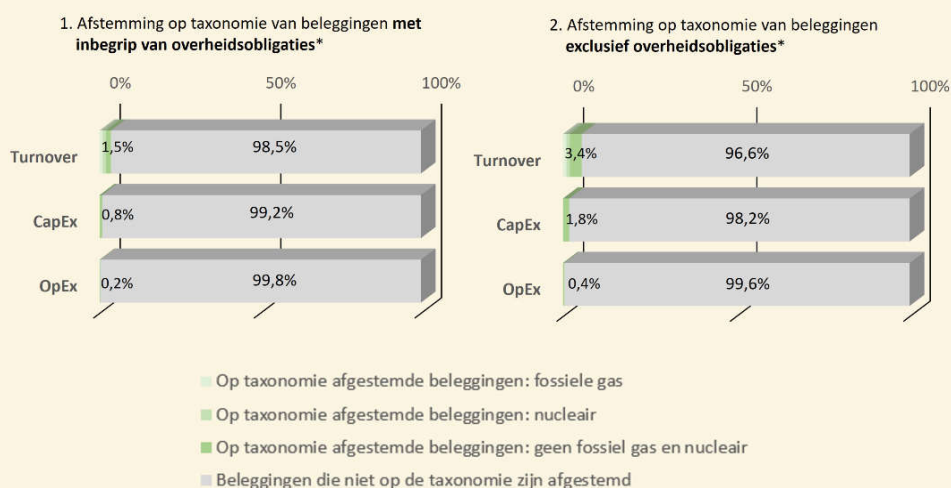
- Transitie naar een circulaire economie: 0,00%
- Preventie en bestrijding van verontreiniging: 0,00%
- Bescherming en het herstel van de biodiversiteit en ecosystemen: 0,00%

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

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

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

Het aandeel beleggingen in transitie activiteiten bedroeg in 2024: **0,00%** op basis van omzet en **0,00%** op basis van kapitaaluitgaven.

Het aandeel beleggingen in faciliterende activiteiten bedroeg in 2024: **0,64%** op basis van omzet en **0,17%** op basis van kapitaaluitgaven.

● Hoe verhiel het percentage op de EU-taxononomie afgestemde beleggingen zich tot eerdere referentieperiodes?

In vergelijking met 2023 is de taxonomie-alignment op basis van CapEx en OpEx gestegen. Deze stijging is met name te verklaren doordat er voor meer investeringen data over de taxonomie-alignment beschikbaar zijn.

	31 december 2023	31 december 2024
Turnover	0,4%	1,5%
CapEx	0,0%	0,8%
OpEx	0,0%	0,2%



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

In 2024 was het aandeel **73,5%**. 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 aandeel sociaal duurzame beleggingen?

Het Fonds heeft gedurende de verslagperiode 2024 gemiddeld **25,0%** van haar beheerde vermogen met een sociale doelstelling gehad. Hieronder vallen onder andere bedrijven gericht op een gezonde samenleving, onderwijs en telecommunicatie en alle MFIs waarin de ASN Microkredietpool belegt.



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 ?

ASN Impact Investors heeft engagement gebruikt om een dialoog aan te gaan met de beleggingen om hen bewuster te maken van hun duurzaamheidsprestaties met betrekking tot hun CO₂ uitstoot en biodiversiteitsvoetafdruk en hen aan te sporen deze te verbeteren. Het besluit tot engagement werd genomen wanneer een belegging niet langer voldeed aan de duurzaamheidscriteria van ASN Impact Investor of wanneer wangedrag werd vastgesteld. ASN Impact Investors heeft ook engagement gebruikt tot halverwege 2024 om de kledingbedrijven in de portefeuille te helpen hun leefbaarloonscore te verbeteren.

ASN Impact Investors heeft gebruikgemaakt van haar stemrecht op aandeelhoudersvergaderingen van de ondernemingen waarin het Fonds heeft belegd. Dit recht wordt gebruikt om ondernemingen aan te sporen tot duurzamer beleid en praktijken. De uitgangspunten zijn vastgelegd in het duurzame stembeleid van ASN Impact Investors.

In 2022 is ASN Impact Investors gestart met het uitvoeren van engagement op biodiversiteit en klimaat. Klimaatverandering wordt steeds zichtbaarder en heeft een grote impact op biodiversiteit. De biodiversiteit staat onder druk en het verlies daarvan wordt jaarlijks groter. Biodiversiteit en klimaatverandering zijn nauw aan elkaar verbonden. In 2022 is ASN Impact Investors begonnen met het informeren van bedrijven in onze beleggingsuniversa over het belang, de urgentie en de afhankelijkheid van biodiversiteit. In 2023 heeft ASN Impact Investors de engagement kaders vastgesteld, de bedrijven met de grootste negatieve impact op biodiversiteit (op basis van de BFFI-footprinting methode) binnen de portefeuilles van de UCITS-fondsen geselecteerd voor het engagement traject en is begonnen met een diepgaand onderzoek van deze bedrijven.

In 2024 stond het eerste halfjaar in het teken van het onderzoek. We hebben gekeken naar de aanwezigheid en kwaliteit van beleid, governance en rapportages over biodiversiteit en klimaat volgens richtlijnen van Taskforce for Nature-related Financial Disclosures (hierna: TNFD). Daarnaast hebben we vragenlijsten opgesteld voor de desbetreffende bedrijven waarmee we contact hebben opgenomen. We hebben in samenwerking met onze externe uitbestedingsmanagers, Impax Asset Management en Van Lanschot Kempen Investment Management, en het Nature Action 100 initiatief waar we ons in 2024 bij hebben aangesloten een aantal bedrijven aangeschreven en gesproken.

In samenwerking met onze delegated asset manager Impax Asset Management voor het ASN Milieu & Waterfonds hebben we uitvoerig gesproken met de Duurzaamheidsteams van een tweetal bedrijven: Lenzing en Brambles. Voor het ASN Duurzaam Aandelenfonds hebben we gesproken met AstraZeneca en we hebben eind 2024 contact opgenomen met Essity en Clicks. Samen met mede investeerders in AstraZeneca voeren we via het Nature Action 100 initiatief gesprekken met AstraZeneca over de impact op en afhankelijkheid van biodiversiteit. Wat bedrijven in het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds betreft, in 2024 zijn alle voorbereidingen getroffen om engagement met Huhtamaki te voeren. Dit staat op de planning voor begin 2025. We kunnen door de inhoud van de gesprekken van Lenzing, Brambles en AstraZeneca verbeteringen verwachten op transparantie van de duurzaamheidsverslagen op het gebied van inspanningen op het gebied van biodiversiteit over 2024. Door die transparantie kunnen we daarna ons gesprek vervolgen om de negatieve impact te verkleinen. We zijn nog in afwachting van reactie van Clicks en Essity.

Sinds 2016 neemt ASN Impact Investors het voortouw om een leefbaar loon voor textielwerkers breed onder de aandacht te brengen. ASN Impact Investors spreekt met kledingbedrijven en inspireert anderen die er iets aan willen doen. In augustus 2024 heeft ASN Impact Investors de kledingbedrijven verwijderd uit haar beleggingsuniversa.

Voorbeeld van engagement

We hebben in 2024 Natura & Co Holding opnieuw goedgekeurd voor ons beleggingsuniversum. We hebben wel een belangrijk aandachtspunt geconstateerd waar we verbetering op willen zien en dit aangegeven bij het bedrijf. Natura & Co heeft namelijk voor producten van het eigen merk strenge eisen en verbiedt het gebruik van micro-beads en nog kleinere microplastics. Voor andere merken geldt dit complete verbod nog niet. Wij hebben gevraagd aan het bedrijf om doelen te stellen om alle microplastics in het gehele productportfolio binnen gestelde tijdslijnen af te bouwen. Het bedrijf heeft naar ons insziens voorichtig positief gereageerd op ons engagement, ze waarderen onze input en gaan het intern evalueren. Wij houden ondertussen de vinger aan de pols.

Voorbeeld van stemrecht

ASN Impact Investors heeft tegen de herbenoeming van twee bestuurders van EDP Renováveis gestemd. Het bedrijf had wat ASN Impact Investors betreft geen evenwichtige verhouding tussen vrouwen en mannen in het bestuur. Als meer dan 60% van het bestuur hetzelfde geslacht heeft, stemt ASN Impact Investors tegen nieuwe kandidaten met dat geslacht. ASN Impact Investors vindt het belangrijk dat er een divers bestuur aan het roer staat om blinde vlekken te voorkomen dankzij groepsdenken. Tevens heeft ASN Impact Investors tegen een herbenoeming gestemd omdat een bestuurder langer dan 12 jaar in het bestuur gezeteld is. Ook hebben we ons engagement over de benodigde verbeteringen op het tijdig betrekken van lokale gemeenschappen bij projectontwikkelingen aangekaart.

303



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

In overeenstemming met de onderliggende fondsen waarin is belegd, is er geen referentiebenchmark aangewezen voor het bereiken van de duurzame beleggingsdoelstellingen, aangezien er momenteel geen benchmark in de markt beschikbaar is die zowel CO₂-uitstoot, biodiversiteit, leefbaar loon en financiële inclusie verenigt.

Waarom verschilde de referentiebenchmark van een brede marktindex?

Vraag is niet van toepassing.

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

● **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.

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

Er kan geen vergelijking worden gemaakt met een brede marktindex, aangezien een dergelijke index niet beschikbaar is. Er is echter wel een vergelijking gemaakt van de prestatie van het ASN Duurzaam Aandelenfonds, het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds, het ASN Milieu & Waterfonds en het ASN Duurzaam Obligatiefonds ten opzichte van een brede marktindex. Deze zijn te vinden in de periodieke rapportage (Annex V) van de betreffende fondsen.

Bijlage: kwalitatieve uitleg per PAI-indicator

- **PAI-indicatoren 1, 2 en 3 van tabel 1** geven de som van de totale broeikasgasemissies in tonnen van de bedrijven in de portefeuille (scope 1, 2, 3) weer, gewogen met de meest recente beschikbare bedrijfswaarde van het bedrijf inclusief cash. Indicator 2 geeft de totale broeikasgasemissies per 1 miljoen euro belegd in de portefeuille weer. Indicator 3 is het portefeuille gewogen gemiddelde van de totale koolstofvoetafdruk van de bedrijven in de portefeuille per miljoen euro omzet (tonnen/ miljoen euro omzet). Zowel het duurzaamheidsbeleid en de PAI indicatoren meten de scope 1, 2 en 3 emissies aan de hand van de PCAF-methode.

Voor het ASN Duurzaam Aandelenfonds, het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds en het ASN Milieu & Waterfonds bestaan er echter verschillen tussen de beleidsdata en de MSCI data: ASN Impact Investors gebruikt wel proxy-data wanneer data ontbreken; MSCI doet dat niet.

Voor de ASN Microkredietpool zijn deze data (voor PAI indicatoren 1 en 2) afkomstig van ECD

- **PAI-indicator 4 van tabel 1** is de som van het gewicht van bedrijven in de portefeuille met een actieve blootstelling aan de sector fossiele brandstoffen. Deze indicator presenteert de gegevens in lijn met het beleid van ASN Impact Investors: er worden geen beleggingen gedaan in de fossiele industrie.
- **PAI-indicator 5 van tabel 1** is het aandeel van niet-hernieuwbare energieconsumptie en niet-hernieuwbare energieproductie van ondernemingen waarin is belegd, uitgedrukt als percentage. Meer dan de helft van de beleggingen in de portefeuille verbruikt nog niet-hernieuwbare energie of wekt dit op. Zoals aangegeven voert ASN Impact Investors engagement met de bedrijven in de portefeuille om hen hier bewust van te maken.
- **PAI-indicator 6 van tabel 1** is het energieverbruik in GWh per miljoen euro omzet van de beleggingen, per klimaatsector met een grote impact, NACE-sectiecode A, B, C, D, E, F, G, H en L (link naar NACE sectiecodes).
- **PAI-indicator 7 van tabel 1** is de som van bedrijven in de portefeuille die activiteiten hebben in biodiversiteitsgevoelige gebieden en/of betrokken zijn bij controverses met ernstige gevolgen voor het milieu. Deze indicator presenteert de gegevens in lijn met het beleid van ASN Impact Investors: er worden geen beleggingen gedaan in bedrijven die activiteiten hebben in biodiversiteitsgevoelige gebieden en/of betrokken zijn bij controverses met ernstige gevolgen voor het milieu.
- **PAI-indicator 8 van tabel 1** is de som van het aantal ton emissies in water per miljoen euro belegd, uitgedrukt als gewogen gemiddelde. Emissies in water wordt gezien als afvalwater dat als gevolg van industriële of productieactiviteiten in oppervlaktewater wordt geloosd (in ton). Het getal van 0,00 ton per miljoen euro belegd is laag (nihil), echter is de datadekking dusdanig laag dat het getal weinig representatief is.
- **PAI-indicator 9 van tabel 1** is de som van het aantal ton gevaarlijk afval per miljoen euro belegd, uitgedrukt als gewogen gemiddelde. Het getal van 0,12 ton per miljoen euro belegd is laag, echter is de datadekking laag en daarmee is het getal weinig representatief.

- **PAI-indicator 10 van tabel 1** is de som van het gewicht van bedrijven in portefeuille die UN Global Compact zeer ernstig hebben geschonden. Deze indicator presenteert de gegevens in lijn met het beleid van ASN Impact Investors: er worden geen beleggingen gedaan in bedrijven die UN Global Compact ernstig hebben geschonden.
- **PAI-indicator 11 van tabel 1** is de som van het gewicht van ondernemingen in portefeuille die geen bewijs hebben van een mechanisme om de naleving van UN Global Compact te controleren. MSCI haalt deze informatie van de website van de onderneming of tegenpartij. Wanneer hier niks vermeld staat, noteert MSCI geen beleid. ASN Impact Investors doet risicoanalyses. Afhankelijk van de geografische aanwezigheid en de bedrijfsactiviteiten wordt het risico hoog, gemiddeld of laag ingeschat. Bij een laag risico kan het bedrijf actief zijn in een land waar het rechtssysteem voldoende waarborgen biedt. Als er geen zichtbaar beleid is, neemt ASN Impact Investors actief contact op met de bedrijven waarin belegd wordt om te controleren of er wel of geen beleid is. De uitkomsten van de analyse van MSCI en die van ASN Impact Investors verschillen hierom van elkaar. Vanwege de strenge selectiecriteria van het duurzaamheidsbeleid van ASN Impact Investors is gewaarborgd dat het Beleggingsuniversum vrij is van ondernemingen die geen bewijs hebben van een mechanisme om de naleving van UN Global Compact te controleren en die risico lopen op het schenden van de beginselen van de UN Global Compact en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen.
- **PAI-indicator 12 van tabel 1** is het verschil tussen het gemiddelde bruto-uurloon mannelijke en vrouwelijke werknemers als percentage van het bruto-uurloon van mannen. De rapportage over deze maatstaf is inconsistent: sommige bedrijven rapporteren over de absolute of ongecontroleerde loonkloof, terwijl andere controleren voor compenserende factoren zoals functie of locatie.
- **PAI-indicator 13 van tabel 1** is de gemiddelde verhouding tussen vrouwelijke en mannelijke bestuursleden in de beleggingen, uitgedrukt als percentage van alle bestuursleden. Het percentage 0,01% wil zeggen dat iets meer dan een derde van de bestuursleden van de bedrijven in de portefeuille, vrouwen zijn.
- **PAI-indicator 14 van tabel 1** is de som van het gewicht van bedrijven in portefeuille met blootstelling aan controversiële wapens (landmijnen, clustermunities, chemische wapens en biologische wapens). Deze indicator presenteert de gegevens in lijn met het beleid van ASN Impact Investors: er worden geen beleggingen gedaan in de wapenindustrie.
- **PAI indicator 15 van tabel 1** is de BKG-intensiteit van landen waarin belegd wordt. Zowel het duurzaamheidsbeleid en de PAI indicatoren meten de scope 1, 2 en 3 emissies aan de hand van de PCAF-methode. Er bestaan echter verschillen tussen de beleidsdata en de MSCI data: ASN Impact Investors gebruikt wel proxy-data wanneer data ontbreken; MSCI doet dat niet.
- **PAI-indicator 14 van tabel 2** is enerzijds het aandeel in bedrijven waarvan de activiteiten gevolgen hebben voor bedreigde soorten en anderzijds het aandeel in bedrijven zonder beleid ter bescherming van de biodiversiteit dat betrekking heeft op operationele locaties die eigendom zijn van, geleased of beheerd worden in of grenzen aan een beschermd gebied met een hoge biodiversiteitswaarde buiten beschermde gebieden. Zoals aangegeven is ASN Impact Investors engagement sinds 2022 gestart met het uitvoeren van engagement op biodiversiteit en klimaat.
- **PAI indicator 21 van tabel 3** is het vermeende niveau van corruptie in de overheidssector gemeten aan de hand van de corruptieperceptie-index. Het getal is de gemiddelde score, waarbij een score van 100 aangeeft dat een land “erg schoon” is en een score van 0 aangeeft dat een land “uiterst corrupt” is. De volgende indicatoren zijn van toepassing op het ASN Duurzaam Aandelenfonds, het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds en het ASN Milieu & Waterfonds.
- **PAI-indicator 4 van tabel 3** is het aandeel beleggingen zonder gedragscode voor leveranciers (tegen onveilige arbeidsomstandigheden, onzekere banen, kinderarbeid en dwangarbeid). MSCI haalt deze informatie van de website van de onderneming of tegenpartij. Wanneer hier niks vermeld staat, noteert MSCI geen beleid. ASN Impact Investors maakt een inschatting van de risico's in de keten. Het risico is afhankelijk van de bedrijfsactiviteiten, het bedrijfsmodel en de locaties waar wordt ingekocht. Als er geen zichtbaar beleid is, neemt ASN Impact Investors actief contact op met de bedrijven waarin belegd wordt om te controleren of er wel of geen beleid is. De uitkomsten van de analyse van MSCI en die van ASN Impact Investors verschillen hierom van elkaar. Vanwege de strenge selectiecriteria van het duurzaamheidsbeleid van ASN Impact Investors is gewaarborgd dat het Beleggingsuniversum vrij is van ondernemingen zonder gedragscode voor leveranciers.

- **PAI-indicator 9 van tabel 3** is het aandeel beleggingen zonder mensenrechtenbeleid. MSCI haalt deze informatie van de website van de onderneming of tegenpartij. Wanneer hier niks vermeld staat, noteert MSCI geen beleid. ASN Impact Investors doet risicoanalyses. Afhankelijk van de geografische aanwezigheid en de bedrijfsactiviteiten wordt het risico hoog, gemiddeld of laag ingeschat. Bij een laag risico kan het bedrijf actief zijn in een land waar het rechtssysteem voldoende waarborgen biedt. Als er geen zichtbaar beleid is, neemt ASN Impact Investors actief contact op met de bedrijven waarin belegd wordt om te controleren of er wel of geen beleid is. De uitkomsten van de analyse van MSCI en die van ASN Impact Investors verschillen hierom van elkaar. Vanwege de strenge selectiecriteria van het duurzaamheidsbeleid van ASN Impact Investors is gewaarborgd dat het Beleggingsuniversum vrij is van ondernemingen zonder mensenrechtenbeleid.
- **PAI-indicator 12 van tabel 3** is het aandeel beleggingen dat blootstaat aan activiteiten en leveranciers met een aanzienlijk risico op incidenten met kinderarbeid, uitgedrukt in geografische gebieden en/of het soort activiteiten.
- **PAI-indicator 13 van tabel 3** is het aandeel beleggingen dat blootstaat aan activiteiten en leveranciers met een aanzienlijk risico van gevallen van gedwongen of verplichte arbeid, uitgedrukt in geografische gebieden en/of het soort activiteiten.
- **PAI-indicator 14 van tabel 3** is het aantal gevallen van ernstige mensenrechtenkwesties en – incidenten in verband met de beleggingen, op basis van een gewogen gemiddelde. Deze indicator presenteert de gegevens in lijn met het beleid van ASN Impact Investors: er worden geen beleggingen gedaan in de bedrijven met ernstige mensenrechtenkwesties en -incidenten.
- **PAI-indicator 15 van tabel 3** is het aandeel beleggingen in entiteiten zonder beleid ter bestrijding van corruptie en omkoping dat in overeenstemming is met het Verdrag van de Verenigde Naties tegen corruptie. Ondanks dat het percentage laag is, zou het niet voor moeten kunnen komen dat bedrijven zonder beleid ter bestrijding van corruptie en omkoping worden toegelaten tot het Investeringsuniversum. MSCI haalt de informatie om deze indicator te bepalen van de website van de onderneming of tegenpartij. Wanneer hier niks vermeld staat, noteert MSCI geen beleid. ASN Impact Investors doet risicoanalyses. Afhankelijk van de geografische aanwezigheid en de bedrijfsactiviteiten wordt het risico hoog, gemiddeld of laag ingeschat. Bij een laag risico kan het bedrijf actief zijn in een land waar het rechtssysteem voldoende waarborgen biedt. Als er geen zichtbaar beleid is, neemt ASN Impact Investors actief contact op met de bedrijven waarin belegd wordt om te controleren of er wel of geen beleid is. De uitkomsten van de analyse van MSCI en die van ASN Impact Investors verschillen hierom van elkaar. Vanwege de strenge selectiecriteria van het duurzaamheidsbeleid van ASN Impact Investors is gewaarborgd dat het Beleggingsuniversum vrij is van ondernemingen zonder beleid ter bestrijding van corruptie en omkoping.

SFDR annex V ASN Duurzaam Mixfonds Defensief

Periodieke informatieverschaffing voor de financiële producten als bedoeld in artikel 9, leden 1 tot en met 4 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en artikel 5, eerste alinea, van Verordening (EU) 2020/852

Productnaam: ASN Duurzaam Mixfonds Defensief **Identificatiecode juridische entiteiten (LEI):** 549300B5FXAXUCWNP180

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: **77,4%**

☐ 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 : **22,6%**.

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

307



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

ASN Impact Investors streeft naar een duurzame en rechtvaardige samenleving. Het ASN Duurzaam Mixfonds Defensief (het Fonds) draagt daaraan bij middels het realiseren van afgeleide, duurzame beleggingsdoelstellingen. Het Fonds is één van de vijf mixfondsen die zijn opgebouwd op financiële risico-rendementsprofielen van beleggingscategorieën in oplopende volgorde van financieel risico. Per beleggingscategorie komen alleen fondsen in aanmerking die voldoen aan de duurzame beleggingsdoelstellingen en volledige duurzame beleggingscriteria van ASN Impact Investors (in de praktijk alleen de ASN-fondsen). De duurzame beleggingsdoelstellingen en meting zijn dus afgeleid van de onderliggende fondsen waarin het Fonds heeft belegd.

Het Fonds heeft in de volgende onderliggende fondsen belegd:

- ASN Duurzaam Aandelen Fonds
- ASN Duurzaam Small & Midcapfondsen
- ASN Milieu & Waterfondsen
- ASN Duurzaam Obligatiefonds
- ASN Microkredietpool

De onderliggende fondsen hebben de volgende duurzame beleggingsdoelstellingen:

ASN Duurzaam Small & Midcapfonds	ASN Duurzaam Obligatiefonds	ASN Microkredietpool
ASN Duurzaam Aandelenfonds		
ASN Milieu & Waterfonds		
Het verminderen van de uitstoot van CO ₂ per jaar in lijn met de Overeenkomst van Parijs (uitgedrukt in de bijdrage van het Fonds om de temperatuurstijging in 2050 op maximaal 1,5 graden te houden)	Het verminderen van de uitstoot van CO ₂ van de staatsobligaties in de portefeuille per jaar in lijn met de Overeenkomst van Parijs (uitgedrukt in de bijdrage van het Fonds om de temperatuurstijging in 2050 op maximaal 1,5 graden te houden)	Het bieden van toegang tot financiële diensten aan mensen met lage inkomens en micro- en kleine ondernemingen (“financiële inclusie”) in veelal lage- en middeninkomens-landen, zodat zij (meer) inkomen kunnen verwerven en hun financiële weerbaarheid kunnen versterken
Het verminderen van de negatieve impact op biodiversiteit per geïnvesteerde euro (ten opzichte van het basisjaar 2019)	Het vermijden van de uitstoot van CO ₂ van de groene en sociale obligaties in de portefeuille (gemeten in tonnen CO ₂ per geïnvesteerde euro)	

77,4% van het beheerd vermogen (AuM) heeft bijgedragen aan de milieudoelstellingen in 2024:

- het verminderen van de uitstoot van CO₂ van de aandelen en de staatsobligaties in de portefeuille per jaar in lijn met de Overeenkomst van Parijs (uitgedrukt in de bijdrage van het Fonds om de temperatuurstijging in 2050 op maximaal 1,5 graden te houden);
- het vermijden van de uitstoot van CO₂ van de groene en sociale obligaties in de portefeuille (gemeten in tonnen CO₂ per geïnvesteerde euro); en
- het verminderen van de negatieve impact op biodiversiteit per geïnvesteerde euro (ten opzichte van het basisjaar 2019).

22,6% van het beheerd vermogen (AuM) heeft bijgedragen aan de sociale doelstellingen in 2024:

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

In overeenstemming met deze doelstellingen heeft het Fonds ook rekening gehouden met klimaatmitigatie en -adaptatie, zoals gedefinieerd in de EU-taxonomie.

Het Fonds heeft deels de duurzame beleggingsdoelstellingen behaald.

Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

Voor iedere duurzame beleggingsdoelstelling van het Fonds is een duurzaamheidsindicator opgenomen. Zie onderstaande tabel waarin de prestaties van de duurzaamheidsindicatoren tijdens de verslagperiode 2024 zijn weergegeven.

... en in vergelijking met voorafgaande perioden?

Tabel met prestaties van de duurzaamheidsindicatoren over de afgelopen 6 jaar. In de periode 2019-2021 was de SFDR annex nog niet van toepassing. De data over de duurzaamheidsindicatoren is niet voor alle indicatoren of jaren beschikbaar. Voor deze perioden en indicatoren is in de tabel “niet beschikbaar” opgenomen.

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

Duurzaamheidsindicator	Waarde periode 2019	Waarde periode 2020	Waarde periode 2021	Waarde periode 2022	Waarde periode 2023	Waarde periode 2024
Voor beursgenoteerde aandelen						
MSCI ITR (in graden Celcius)	N/B	N/B	N/B	1,92	1,73	2,01
Biodiversiteit footprint (in ha per miljoen euro geïnvesteerd)	23,37	25,99	20,93	17,66	11,40	11,29
Voor staatsobligaties						
CO ₂ intensiteit (in tonnen per miljoen euro geïnvesteerd)	N/B	N/B	N/B	308,49	270,52	276,38
Voor groene en sociale obligaties						
CO ₂ intensiteit (in tonnen per miljoen euro geïnvesteerd)	N/B	N/B	N/B	31,44	24,49	16,27
Vermeden emissies (in tonnen per miljoen euro geïnvesteerd)	N/B	N/B	N/B	-167,51	-242,47	-212,80
Voor MFI's						
Het percentage van klanten dat in rurale gebieden woont	68%	69%	69%	63%	65%	67%
De gemiddelde lening in euro's	791	753	738	846	886	1.053
Het percentage vrouwen van alle klanten	82%	83%	83%	83%	85%	86%
Het aantal klanten dat de MFI's bereiken (in miljoenen)	22	22	17	15	17	16
Het percentage binnen de lening portefeuille waarmee micro, midden en kleine ondernemingen zijn gefinancierd	N/B	83%	78%	80%	82%	77%
Het aantal lage inkomenslanden waarin het Fonds heeft geïnvesteerd	2	2	2	2	2	2
Het aantal midden inkomenslanden waarin het Fonds heeft geïnvesteerd	35	34	38	38	35	36
Het aantal klanten van de MFI's in lage inkomenslanden	N/B	N/B	193.371	193.362	219.251	180.700
Het aantal klanten van de MFI's in midden inkomenslanden	N/B	N/B	16.291.694	15.257.130	16.077.915	15.630.471

Voor de biodiversiteit footprint is 2019 het basisjaar. Voor de periodes 2020 en 2021 was de SFDR nog niet van toepassing.

Om de geïmpliceerde temperatuurstijging van het Fonds te meten, heeft het Fonds gebruikgemaakt van de MSCI ITR-methode (voor sturing richting de op de Overeenkomst van Parijs afgestemde doelstelling). De MSCI ITR-methode is een intuïtieve, toekomstgerichte metriek, uitgedrukt in graden Celsius, die is ontworpen om de temperatuurafstemming van beleggingen, portefeuilles en fondsen weer te geven op de mondiale temperatuuroelstellingen. Voor het Fonds was de MSCI-ITR methodologie voor de verslagperiode 2024 beschikbaar voor **99,2%** van de beleggingen in beursgenoteerde bedrijven.

Om de impact op de biodiversiteit te meten, heeft het Fonds gebruikgemaakt van de BFFI-methode. De BFFI-methode meet de biodiversiteitsvoetafdruk in ha per geïnvesteerde euro, gebaseerd op de levenscyclusbeoordelingen (LCA). Een LCA berekent het milieueffect van producten en diensten over hun gehele levenscyclus. Dit resulteert in een verwacht negatief of positief effect op de biodiversiteit (in ha) per geïnvesteerde euro per jaar ((ha/€)/jr). Sinds 2023 wordt de biodiversiteitsvoetafdruk elk kwartaal beoordeeld.

Naast dat de vragen door de jaren heen veranderd zijn en het zwaartepunt van de weging is veranderd, zijn de verschillende indicatoren waarmee het aantal punten bij een vraag wordt bepaald verder ontwikkeld. Hierbij is enerzijds verduidelijkt wat van de bedrijven gevraagd wordt en anderzijds de indicatoren uitgebreid waardoor deze strenger zijn geworden.

Voor meer informatie over de leefbaarloonsscore en de onderliggende methodiek, zie: ASN Bank Leefbaar Loon

Wat betreft de indicatoren met betrekking tot MFI's heeft het fonds samengewerkt met de externe projectadviseur, Triple Jump, om de indicatoren te meten. Triple Jump verzamelt de data rechtstreeks bij de MFI's.

Ultimo december 2024 had de ASN Microkredietpool directe beleggingen in 83 MFI's in 40 landen en 3 indirecte investeringen. Deze MFI's bedienen naar schatting 15,6 miljoen individuele kredietnemers. Van de 15,6 miljoen kredietnemers zijn 86% vrouwen. Vrouwen bereiken is belangrijk. De voordelen van leningen aan vrouwen komen namelijk meestal het hele gezin ten goede. Van de kredietnemers wonen er 67% op het platteland, waar de toegang tot financiële diensten beperkt is. Het gemiddelde bedrag dat de MFI's aan individuele kredietnemers lenen is € 1.053. Deze gegevens zijn niet gecontroleerd bij de MFI's.

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). Het duurzaamheidsbeleid bestaat uit een selectieproces, uitgevoerd door het Expertisecentrum Duurzaamheid (ECD) van de ASN Bank. In dit proces is de risicoanalyse opgenomen die leidt tot de uitsluitingscriteria van het Beleggingsuniversum. De basis van de uitsluitingscriteria is gevormd door de drie pijlers van ASN Impact Investors, oftewel klimaat, biodiversiteit en mensenrechten, evenals de governance van de ondernemingen en, indien relevant, dierenwelzijn. De lijst met uitsluitingscriteria omvat details die betrekking hebben op, maar niet beperkt zijn tot:

- klimaat (activiteiten met betrekking tot fossiele brandstoffen en kernenergie zijn uitgesloten);
- biodiversiteit (activiteiten met betrekking tot ontbossing en afvaldumping zijn uitgesloten);
- mensenrechten (activiteiten met betrekking tot misdaden tegen de menselijkheid, genocide, oorlogsmisdaden en de wapenindustrie zijn uitgesloten);
- governance (ondernemingen die geen beleid hadden dat het ethisch gedrag van hun werknemers regelt, zijn uitgesloten);
- dierenwelzijn (activiteiten met betrekking tot dierproeven en schending van de vijf vrijheden van het dierenwelzijn zijn uitgesloten).

Verder bestaat het duurzaamheidsbeleid uit een lijst van duurzaamheidscriteria. Op basis van deze criteria worden de ondernemingen beoordeeld op onder meer hun milieubeleid, vervuiling, overexploitatie, gelijke behandeling en discriminatie, dwangarbeid en een gezonde en veilige werkomgeving. De uitsluitingscriteria zijn op alle ondernemingen toegepast. De duurzaamheidscriteria zijn proportioneel toegepast.

Het Beleggingsuniversum is uiteindelijk vastgesteld door de Investeringscommissie van ASN Impact Investors. Elke onderneming is in de Investeringscommissie van ASN Impact Investors besproken als onderdeel van de duurzaamheidsbeoordeling. De Investeringscommissie is verantwoordelijk om een onderneming goed te keuren, af te keuren of het voeren van engagement, en al deze besluiten hebben geresulteerd in het Beleggingsuniversum. Na goedkeuring is het Beleggingsuniversum periodiek beoordeeld door het ECD. Op basis van het bovenstaande duurzaamheidsbeoordelingsproces wordt gewaarborgd dat het Beleggingsuniversum vrij is geweest van bedrijven die ernstige afbreuk doen aan de duurzame beleggingsdoelstellingen.

Gedurende 2024 zijn **achtentwintig** bedrijven uit het Beleggingsuniversum verwijderd wegens schending van het duurzaamheidsbeleid.

Voorbeelden van engagement

We hebben met Nexstar Media Group engagement gevoerd in het eerste halfjaar van 2024. In die periode is voorafgaand aan de aandeelhoudersvergadering aangekaart dat het bedrijf op engagement staat vanwege onder andere ontbrekende CO₂-reductiedoelstellingen. Omdat

verbeteringen uitblijven zijn we in de tweede helft van 2024 intensiever engagement gaan voeren. We hebben het bedrijf verzocht om een milieubeheersysteem op te stellen en transparant te zijn over CO₂-uitstoot. We hebben het bedrijf een jaar de tijd gegeven hierop voortgang te realiseren.

Voorbeelden van uitsluiting

ASN Impact Investors toetst gestructureerd of de bedrijven in het Beleggingsuniversum nog voldoen. We hebben in de eerste helft van 2024 nieuwe fast fashion criteria vastgesteld. In de tweede helft van 2024 zijn alle kledingbedrijven in het Beleggingsuniversum aan deze nieuwe criteria getoetst. Geen enkel kledingbedrijf voldeed aan onze nieuwe criteria. Daarom hebben we de kledingbedrijven Adidas, ASICS Corporation, Asos, Esprit Holding, Gildan Active Wear, Hanesbrands, Hennes & Mauritz, Inditex, Kontoor Brands, Lojas Renner, Marks & Spencer Group, Next, Puma en VF Corporation.

ASN Impact Investors heeft verder Lear Corp afgekeurd. Lear Corp ontwerpt, ontwikkelt en produceert autostoelen en daarvoor gebruikt het onder andere leer. Het leer is voor 70% afkomstig uit Brazilië, JBS is één van de leveranciers. JBS wordt in verband gebracht met illegale ontbossing in Brazilië. We hebben hierover engagement gevoerd met Lear Corp en het bedrijf heeft gereageerd. Helaas geven de antwoorden van Lear Corp ons onvoldoende vertrouwen dat het bedrijf zich maximaal inzet illegale ontbossing tegen te gaan. Dit was reden om het bedrijf af te keuren en te verwijderen.

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de significante negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

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

Het duurzaamheidsbeleid van het Fonds beoordeelt ondernemingen onder andere op de 14 verplichte indicatoren voor ondernemingen waarin is belegd die gedefinieerd zijn in wet- en regelgeving. Daarnaast houden we rekening 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.

Meer specifiek heeft dit betekent dat gedurende 2024 de parameters van **zes** verplichte PAI-indicatoren en **één** optionele indicator in aanmerking zijn genomen, omdat deze indicatoren al deel uitmaakten van het bestaande duurzaamheidsbeleid. Het kan echter nog steeds zo zijn dat er een verschil in definitie is tussen de in SFDR geformuleerde indicatoren en het duurzaamheidsbeleid van ASN Impact Investors. De in aanmerking genomen PAI-indicatoren zijn:

Tabel 1:

- Indicator 1 Broeikasgas (BKG)-emissies (scope 1,2,3 en Totaal)
- Indicator 2 Koolstofvoetafdruk
- Indicator 3 BKG-intensiteit ondernemingen waarin is belegd
- Indicator 4 Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen
- Indicator 14 Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoneelsmijnen, clustermunities, chemische wapens en biologische wapens)
- Indicator 15 BKG intensiteit

Tabel 3:

- Indicator 9 Ontbreken van een mensenrechtenbeleid

Voor de overige PAI-indicatoren (**tien** verplichte en **twaalf** optionele) geldt dat deze qua thematiek weliswaar onderdeel uitmaakten van het duurzaamheidsbeleid, maar dat het gebruik van datapunten die gedefinieerd zijn binnen SFDR in 2024 nog niet plaatsvond.

Waren duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten? Details:

Ja, de duurzame beleggingen waren afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten.

Overeenkomstig de criteria van het duurzaamheidsbeleid, werd een engagementprocedure gestart, wanneer een schending werd vastgesteld bij een onderneming uit het Beleggingsuniversum. Als de onderneming niet bereid of in staat was de situatie volgens de richtlijnen aan te passen, werd de onderneming uit het Beleggingsuniversum verwijderd.

Voorbeeld van engagement

We voeren engagement met ManpowerGroup omdat er misstanden rondom wernemersveiligheid hebben plaatsgevonden. We willen graag zien dat het bedrijf concrete oplossingen aandraagt om te voorkomen dat er werknemers in onveilige situaties aan het werk zijn. Ondanks dat het beleid voldoet zien we namelijk dat er eerdere misstanden over werknemersveiligheid hebben plaatsgevonden bij ManpowerGroup. Dit hebben wij laten weten aan het bedrijf. Er staat een termijn van vier jaar voor passief engagement.

Voorbeeld van uitsluiting

Pennant Group heeft zich negatief uitgelaten over het recht op vakbondsvrijheid. Wij zijn voor vakbondsvrijheid en verwachten een toelichting op deze uiting. Ook zien we graag verbeteringen op de volgende onderwerpen: beleid tegen kinderarbeid, slavenarbeid, beleid voor vakbondsvrijheid en gendergelijkheid. Ook zien we graag verbeteringen op milieubeleid, door bijvoorbeeld doelen te stellen en ketenbeleid. De engagementperiode is in 2024 afgelopen. We hebben geen enkele reactie ontvangen van het bedrijf en zien op geen van de engagementonderwerpen verbeteringen. Het is bovendien zeer zorgelijk dat er expliciete uitingen van het bedrijf zijn die tegen vakbondsvrijheid zijn. Wij hebben daarom besloten het bedrijf uit te sluiten van ons beleggingsuniversum.



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 Regulering (EU) 2022/1288.

ASN Impact Investors rapporteert in deze Annex V over de PAI-indicatoren. ASN Impact Investors stuurt nog niet op deze indicatoren, mede omdat de datakwaliteit nog gering is. Om aan de cijfers in de PAI-tabel toch enige duiding te geven, is als bijlage in deze Annex V per PAI-indicator een kwalitatieve toelichting gegeven. 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 2024	Data dekking	Bronjaar
Broeikasgasemissies	1. BKG-emissies	Scope 1-BKG-emissies	tCO ₂ e	241,69	91,79%	2021-2024
		Scope 2-BKG-emissies	tCO ₂ e	288,95	91,79%	2021-2024
		Scope 3-BKG-emissies	tCO ₂ e	14.937,43	91,79%	2021-2024
		Totale BKG-emissies	tCO ₂ e	21.424,93	91,79%	2021-2024
	2. Koolstofvoetafdruk		tCO ₂ e/ Meuro	34,53	91,79%	2021-2024
	3. BKG-intensiteit ondernemingen waarin is belegd		tCO ₂ e/ Meuro	221,73	91,79%	2023-2024
	4. Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen			0,00%	93,92%	2024
	5. Aandeel verbruik en opwekking niet-hernieuwbare energie			5,87%	93,67%	2022-2024
	6. Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten		GWh / Meuro	A: 0,00	56,05%	2022-2023
			GWh / Meuro	B: 0,00	56,05%	2022-2023
			GWh / Meuro	C: 0,00	56,05%	2022-2023
			GWh / Meuro	D: 0,00	56,05%	2022-2023
			GWh / Meuro	E: 0,01	56,05%	2022-2023
			GWh / Meuro	F: 0,00	56,05%	2022-2023
			GWh / Meuro	G: 0,00	56,05%	2022-2023
			GWh / Meuro	H: 0,00	56,05%	2022-2023
			GWh / Meuro	L: 0,00	56,05%	2022-2023
Biodiversiteit	7. Activiteiten met negatieve gevolgen voor biodiversiteitsgevoelige gebieden			0,76%	93,92%	N/B
Watergehalte	8. Emissies in water		t/Meuro	0,00	0,26%	N/B

			Eenheid	Impact 2024	Data dekking	Bronjaar
Afval	9. Aandeel gevaarlijk afval en radioactief afval		t/Meuro	2,19%	52,50%	N/B

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

		Impact 2024	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)	5,18%	93,39%	2024
	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	31,07%	95,62%	2024
	12. Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen	17,06%	63,81%	2024
	13. Genderdiversiteit raad van bestuur	15,66%	86,64%	2024
	14. Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoneelsmijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens)	0,00%	93,43%	2024
Ecologisch	15. BKG-intensiteit	14,65	86,90%	N/B
Sociaal	16. Landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten	0,00%	0,00%	N/B



Tabel 2 – Aanvullende klimaat- en andere milieu-indicatoren

Klimaat- en andere milieu-indicatoren

		Impact 2024	Data dekking	Bronjaar
Water-, afval- en materiaalemissies	6. Waterverbruik en -recycling	N/B	N/B	N/B
	11. Beleggingen in ondernemingen zonder duurzame bodem- of landbouwpraktijken	N/B	N/B	N/B
	14. Natuurlijke soorten en beschermde gebieden			
	1. Aandeel beleggingen in ondernemingen waarvan de activiteiten van invloed zijn op bedreigde soorten	0,10%	56,14%	2022-2023
	2. Aandeel beleggingen in ondernemingen zonder een beleid ter bescherming van de biodiversiteit voor operationele locaties die in het bezit zijn van de onderneming of door haar worden geleased of beheerd in of naast beschermde gebieden of in of naast gebieden met een grote biodiversiteitswaarde buiten beschermde gebieden	2,41%	56,14%	N/B
	15. Ontbossing	5,51%	73,49%	2024
Groene effecten	17. Aandeel obligaties die niet zijn uitgegeven op grond van Uniewetgeving inzake ecologisch duurzame obligaties	8,86%	97,00%	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 2024	Data dekking	Bronjaar
Sociale thema’s en arbeidsomstandigheden	4. Ontbreken van een gedragscode voor leveranciers	1,01%	56,13%	N/B
	8. Ratio buitensporige beloning CEO	N/B	N/B	N/B
Mensenrechten	9. Ontbreken van een mensenrechtenbeleid	2,81%	93,92%	2024
	10. Ontbreken van due diligence	N/B	N/B	N/B
	12. Activiteiten en leveranciers met een significant risico op kinderarbeid	0,07%	56,13%	N/B
	13. Activiteiten en leveranciers met een significant risico op dwangarbeid of verplichte arbeid	0,06%	56,13%	2024
	14. Aantal geconstateerde gevallen van ernstige mensenrechtenproblemen en -schendingen	0,00%	56,42%	N/B
Bestrijding van corruptie en omkoping	15. Ontbreken van een beleid tegen corruptie en omkoping	3,28%	93,92%	2024
Governance	21. Gemiddelde corruptiescore	6,87	97,00%	N/B



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

316

De lijst bevat de beleggingen die **het grootste aandeel beleggingen** van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 2024

Grootste beleggingen	Sector	% activa	Land
ASN Duurzaam Obligatiefonds	Beleggingsfondsen	66,9	Nederland
ASN Microkredietpool	Beleggingsfondsen	23,3	Nederland
ASN Duurzaam Aandelenfonds	Beleggingsfondsen	7,8	Nederland
ASN Milieu & Waterfonds	Beleggingsfondsen	1,0	Nederland
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds	Beleggingsfondsen	1,0	Nederland

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



Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

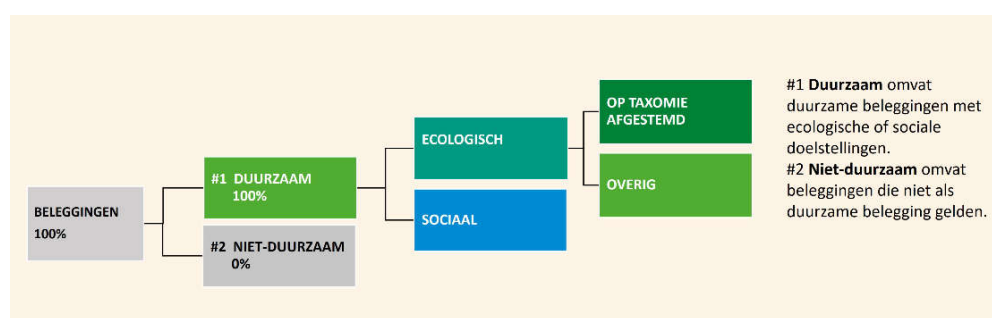
Het Fonds heeft in vier onderliggende UCITS-fondsen en de ASN Microkredietpool belegd. De UCITS-fondsen hebben in beursgenoteerde aandelen en obligaties belegd. De ASN Microkredietpool verstrekt leningen aan en belegt in aandelen van microfinancieringsinstellingen. De onderliggende fondsen hebben hun eigen duurzame

beleggingsdoelstellingen en alle beleggingen in deze fondsen hebben voldaan aan het duurzaamheidsbeleid.

● **Hoe zag de activa-allocatie eruit?**

Vanwege de duurzame beleggingsdoelstellingen is het Fonds door ASN Impact Investors geclassificeerd als een artikel 9 product onder SFDR. Daarom hebben de beleggingsselectiecriteria alleen beleggingen toegelaten die als duurzaam zijn aangemerkt in de zin van SFDR.

Het Fonds belegt voor 100% in duurzame beleggingen: bedrijven die passen in een duurzame samenleving. In de onderliggende fondsen heeft **22,6%** van het beheerd vermogen een sociale doelstelling gedurende de verslagperiode 2024; daarom wordt hetzelfde percentage als sociaal beschouwd. Het resterende percentage wordt beschouwd als ecologisch.



● **In welke economische sectoren werd belegd?**

Het fonds heeft in de volgende economische sectoren belegd:

Sector	Totaal aandeel
Staatobligaties	42,0%
Financiële sector (MFI's)	19,1%
Groene/sociale obligaties	14,2%
Kapitaalgoederen	4,9%
Halfgeleiders	3,4%
Software & services	3,1%
Farmacie & biotechnologie	2,3%
Zakelijke dienstverlening	1,9%
Dienstverlening & apparatuur gezondheidszorg	1,5%
Technologie	1,5%
Basisgoederen	1,4%
Overige	4,7%



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.

De mate waarmee duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling waren afgestemd op de EU-taxonomie was **1,5%**. Het bepalen van dit percentage was niet onderworpen aan

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

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- de **omzet** die het aandeel weergeeft van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd;
- 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 weergeven.

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.

een betrouwbaarheidsverklaring van een accountant of toetsing door derden. Uitgesplitst naar de EU taxonomie doelstellingen:

- Mitigatie van klimaatverandering: **1,5%***
- Adaptatie aan klimaatverandering: **0,01%***
- 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%

* Sommige beleggingen dragen zowel bij aan mitigatie van klimaatverandering als adaptatie van klimaatverandering. Hierdoor tellen deze percentages op tot een hoger percentage dan de 1,5% van de totale bijdrage aan de EU-taxonomie.

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

☐ Ja

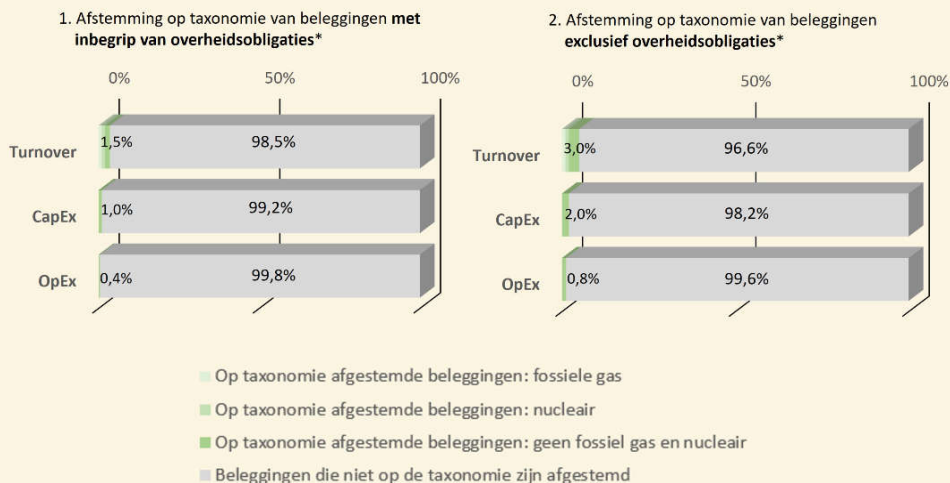
☐ In fossiel gas

☐ 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?

Het aandeel beleggingen in transitie activiteiten bedroeg in 2024: **0,00%** op basis van omzet en **0,01%** op basis van kapitaaluitgaven.

Het aandeel beleggingen in faciliterende activiteiten bedroeg in 2024: **1,0%** op basis van omzet en **0,4%** op basis van kapitaaluitgaven.

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

In vergelijking met 2023 is de taxonomie-alignment op basis van CapEx en OpEx gestegen. Deze stijging is met name te verklaren doordat er voor meer investeringen data over de taxonomie-alignment beschikbaar zijn.

	31 december 2023	31 december 2024
Turnover	0,4%	1,5%
CapEx	0,0%	1,0%
OpEx	0,0%	0,4%



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

In 2024 was het aandeel **75,8%**. 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.



Wat was aandeel sociaal duurzame beleggingen?

Het Fonds heeft gedurende de verslagperiode 2024 gemiddeld **22,6%** van haar beheerde vermogen met een sociale doelstelling gehad. Hieronder vallen onder andere bedrijven gericht op een gezonde samenleving, onderwijs en telecommunicatie en alle MFIs waarin de ASN Microkredietpool belegt.



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 ?

ASN Impact Investors heeft engagement gebruikt om een dialoog aan te gaan met de beleggingen om hen bewuster te maken van hun duurzaamheidsprestaties met betrekking tot hun CO₂ uitstoot en biodiversiteitsvoetafdruk en hen aan te sporen deze te verbeteren. Het besluit tot engagement werd genomen wanneer een belegging niet langer voldeed aan de duurzaamheidscriteria van ASN Impact Investor of wanneer wangedrag werd vastgesteld. ASN Impact Investors heeft ook engagement gebruikt tot halverwege 2024 om de kledingbedrijven in de portefeuille te helpen hun leefbaarloonscore te verbeteren.

ASN Impact Investors heeft gebruikgemaakt van haar stemrecht op aandeelhoudersvergaderingen van de ondernemingen waarin het Fonds heeft belegd. Dit recht wordt gebruikt om ondernemingen aan te sporen tot duurzamer beleid en praktijken. De uitgangspunten zijn vastgelegd in het duurzame stembeleid van ASN Impact Investors.

In 2022 is ASN Impact Investors gestart met het uitvoeren van engagement op biodiversiteit en klimaat. Klimaatverandering wordt steeds zichtbaarder en heeft een grote impact op biodiversiteit. De biodiversiteit staat onder druk en het verlies daarvan wordt jaarlijks groter. Biodiversiteit en klimaatverandering zijn nauw aan elkaar verbonden. In 2022 is ASN Impact Investors begonnen met het informeren van bedrijven in onze beleggingsuniversa over het belang, de urgentie en de afhankelijkheid van biodiversiteit. In 2023 heeft ASN Impact Investors de engagement kaders vastgesteld, de bedrijven met de grootste negatieve impact op biodiversiteit (op basis van de BFFI-footprinting methode) binnen de portefeuilles van de UCITS-fondsen geselecteerd voor het engagement traject en is begonnen met een diepgaand onderzoek van deze bedrijven.

In 2024 stond het eerste halfjaar in het teken van het onderzoek. We hebben gekeken naar de aanwezigheid en kwaliteit van beleid, governance en rapportages over biodiversiteit en klimaat volgens richtlijnen van Taskforce for Nature-related Financial Disclosures (hierna: TNFD). Daarnaast hebben we vragenlijsten opgesteld voor de desbetreffende bedrijven waarmee we contact hebben opgenomen. We hebben in samenwerking met onze externe uitbestedingsmanagers, Impax Asset Management en Van Lanschot Kempen Investment Management, en het Nature Action 100 initiatief waar we ons in 2024 bij hebben aangesloten een aantal bedrijven aangeschreven en gesproken.

In samenwerking met onze delegated asset manager Impax Asset Management voor het ASN Milieu & Waterfonds hebben we uitvoerig gesproken met de Duurzaamheidsteams van een tweetal bedrijven: Lenzing en Brambles. Voor het ASN Duurzaam Aandelenfonds hebben we gesproken met AstraZeneca en we hebben eind 2024 contact opgenomen met Essity en Clicks. Samen met mede investeerders in AstraZeneca voeren we via het Nature Action 100 initiatief gesprekken met AstraZeneca over de impact op en afhankelijkheid van biodiversiteit. Wat bedrijven in het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds betreft, in 2024 zijn alle voorbereidingen getroffen om engagement met Huhtamaki te voeren. Dit staat op de planning voor begin 2025. We kunnen door de inhoud van de gesprekken van Lenzing, Brambles en AstraZeneca verbeteringen verwachten op transparantie van de duurzaamheidsverslagen op het gebied van inspanningen op het gebied van biodiversiteit over 2024. Door die transparantie kunnen we daarna ons gesprek vervolgen om de negatieve impact te verkleinen. We zijn nog in afwachting van reactie van Clicks en Essity.

Sinds 2016 neemt ASN Impact Investors het voortouw om een leefbaar loon voor textielwerkers breed onder de aandacht te brengen. ASN Impact Investors spreekt met kledingbedrijven en inspireert anderen die er iets aan willen doen. In augustus 2024 heeft ASN Impact Investors de kledingbedrijven verwijderd uit haar beleggingsuniversa.

Voorbeeld van engagement

We hebben in 2024 Natura & Co Holding opnieuw goedgekeurd voor ons beleggingsuniversum. We hebben wel een belangrijk aandachtspunt geconstateerd waar we verbetering op willen zien en dit aangegeven bij het bedrijf. Natura & Co heeft namelijk voor producten van het eigen merk strenge eisen en verbiedt het gebruik van micro-beads en nog kleinere microplastics. Voor andere merken geldt dit complete verbod nog niet. Wij hebben gevraagd aan het bedrijf om doelen te stellen om alle microplastics in het gehele productportfolio binnen gestelde tijdslijnen af te bouwen. Het bedrijf heeft naar ons insziens voorichtig positief gereageerd op ons engagement, ze waarderen onze input en gaan het intern evalueren. Wij houden ondertussen de vinger aan de pols.

Voorbeeld van stemrecht

ASN Impact Investors heeft tegen de herbenoeming van twee bestuurders van EDP Renováveis gestemd. Het bedrijf had wat ASN Impact Investors betreft geen evenwichtige verhouding tussen vrouwen en mannen in het bestuur. Als meer dan 60% van het bestuur hetzelfde geslacht heeft, stemt ASN Impact Investors tegen nieuwe kandidaten met dat geslacht. ASN Impact Investors vindt het belangrijk dat er een divers bestuur aan het roer staat om blinde vlekken te voorkomen dankzij groepsdenken. Tevens heeft ASN Impact Investors tegen een herbenoeming gestemd omdat een bestuurder langer dan 12 jaar in het bestuur gezeteld is. Ook hebben we ons engagement over de benodigde verbeteringen op het tijdig betrekken van lokale gemeenschappen bij projectontwikkelingen aangekaart.

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



In overeenstemming met de onderliggende fondsen waarin is belegd, is er geen referentiebenchmark aangewezen voor het bereiken van de duurzame beleggingsdoelstellingen, aangezien er momenteel geen benchmark in de markt beschikbaar is die zowel CO₂-uitstoot, biodiversiteit, leefbaar loon en financiële inclusie verenigt.

● **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.

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

Er kan geen vergelijking worden gemaakt met een brede marktindex, aangezien een dergelijke index niet beschikbaar is. Er is echter wel een vergelijking gemaakt van de prestatie van het ASN Duurzaam Aandelenfonds, het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds, het ASN Milieu & Waterfonds en het ASN Duurzaam Obligatiefonds ten opzichte van een brede marktindex. Deze zijn te vinden in de periodieke rapportage (Annex V) van de betreffende fondsen.

Bijlage: kwalitatieve uitleg per PAI-indicator

- **PAI-indicatoren 1, 2 en 3 van tabel 1** geven de som van de totale broeikasgasemissies in tonnen van de bedrijven in de portefeuille (scope 1, 2, 3) weer, gewogen met de meest recente beschikbare bedrijfswaarde van het bedrijf inclusief cash. Indicator 2 geeft de totale broeikasgasemissies per 1 miljoen euro belegd in de portefeuille weer. Indicator 3 is het portefeuille gewogen gemiddelde van de totale koolstofvoetafdruk van de bedrijven in de portefeuille per miljoen euro omzet (tonnen/ miljoen euro omzet). Zowel het duurzaamheidsbeleid en de PAI indicatoren meten de scope 1, 2 en 3 emissies aan de hand van de PCAF-methode.

Voor het ASN Duurzaam Aandelenfonds, het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds en het ASN Milieu & Waterfonds bestaan er echter verschillen tussen de beleidsdata en de MSCI data: ASN Impact Investors gebruikt wel proxy-data wanneer data ontbreken; MSCI doet dat niet.

Voor de ASN Microkredietpool zijn deze data (voor PAI indicatoren 1 en 2) afkomstig van ECD

- **PAI-indicator 4 van tabel 1** is de som van het gewicht van bedrijven in de portefeuille met een actieve blootstelling aan de sector fossiele brandstoffen. Deze indicator presenteert de gegevens in lijn met het beleid van ASN Impact Investors: er worden geen beleggingen gedaan in de fossiele industrie.
- **PAI-indicator 5 van tabel 1** is het aandeel van niet-hernieuwbare energieconsumptie en niet-hernieuwbare energieproductie van ondernemingen waarin is belegd, uitgedrukt als percentage. Meer dan de helft van de beleggingen in de portefeuille verbruikt nog niet-hernieuwbare energie of wekt dit op. Zoals aangegeven voert ASN Impact Investors engagement met de bedrijven in de portefeuille om hen hier bewust van te maken.
- **PAI-indicator 6 van tabel 1** is het energieverbruik in GWh per miljoen euro omzet van de beleggingen, per klimaatsector met een grote impact, NACE-sectiecode A, B, C, D, E, F, G, H en L (link naar NACE sectiecodes).
- **PAI-indicator 7 van tabel 1** is de som van bedrijven in de portefeuille die activiteiten hebben in biodiversiteitsgevoelige gebieden en/of betrokken zijn bij controverses met ernstige gevolgen voor het milieu. Deze indicator presenteert de gegevens in lijn met het beleid van ASN Impact Investors: er worden geen beleggingen gedaan in bedrijven die activiteiten hebben in biodiversiteitsgevoelige gebieden en/of betrokken zijn bij controverses met ernstige gevolgen voor het milieu.
- **PAI-indicator 8 van tabel 1** is de som van het aantal ton emissies in water per miljoen euro belegd, uitgedrukt als gewogen gemiddelde. Emissies in water wordt gezien als afvalwater dat als gevolg van industriële of productieactiviteiten in oppervlaktewater wordt geloosd (in ton). Het getal van

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

0,00 ton per miljoen euro belegd is laag (nihil), echter is de datadekking dusdanig laag dat het getal weinig representatief is.

- **PAI-indicator 9 van tabel 1** is de som van het aantal ton gevaarlijk afval per miljoen euro belegd, uitgedrukt als gewogen gemiddelde. Het getal van 0,59 ton per miljoen euro belegd is laag, echter is de datadekking laag en daarmee is het getal weinig representatief.
- **PAI-indicator 10 van tabel 1** is de som van het gewicht van bedrijven in portefeuille die UN Global Compact zeer ernstig hebben geschonden. Deze indicator presenteert de gegevens in lijn met het beleid van ASN Impact Investors: er worden geen beleggingen gedaan in bedrijven die UN Global Compact ernstig hebben geschonden.
- **PAI-indicator 11 van tabel 1** is de som van het gewicht van ondernemingen in portefeuille die geen bewijs hebben van een mechanisme om de naleving van UN Global Compact te controleren. MSCI haalt deze informatie van de website van de onderneming of tegenpartij. Wanneer hier niks vermeld staat, noteert MSCI geen beleid. ASN Impact Investors doet risicoanalyses. Afhankelijk van de geografische aanwezigheid en de bedrijfsactiviteiten wordt het risico hoog, gemiddeld of laag ingeschat. Bij een laag risico kan het bedrijf actief zijn in een land waar het rechtssysteem voldoende waarborgen biedt. Als er geen zichtbaar beleid is, neemt ASN Impact Investors actief contact op met de bedrijven waarin belegd wordt om te controleren of er wel of geen beleid is. De uitkomsten van de analyse van MSCI en die van ASN Impact Investors verschillen hierom van elkaar. Vanwege de strenge selectiecriteria van het duurzaamheidsbeleid van ASN Impact Investors is gewaarborgd dat het Beleggingsuniversum vrij is van ondernemingen die geen bewijs hebben van een mechanisme om de naleving van UN Global Compact te controleren en die risico lopen op het schenden van de beginselen van de UN Global Compact en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen.
- **PAI-indicator 12 van tabel 1** is het verschil tussen het gemiddelde bruto-uurloon mannelijke en vrouwelijke werknemers als percentage van het bruto-uurloon van mannen. De rapportage over deze maatstaf is inconsistent: sommige bedrijven rapporteren over de absolute of ongecontroleerde loonkloof, terwijl andere controleren voor compenserende factoren zoals functie of locatie.
- **PAI-indicator 13 van tabel 1** is de gemiddelde verhouding tussen vrouwelijke en mannelijke bestuursleden in de beleggingen, uitgedrukt als percentage van alle bestuursleden. Het percentage 2,37% wil zeggen dat iets meer dan een derde van de bestuursleden van de bedrijven in de portefeuille, vrouwen zijn.
- **PAI-indicator 14 van tabel 1** is de som van het gewicht van bedrijven in portefeuille met blootstelling aan controversiële wapens (landmijnen, clustermunities, chemische wapens en biologische wapens). Deze indicator presenteert de gegevens in lijn met het beleid van ASN Impact Investors: er worden geen beleggingen gedaan in de wapenindustrie.
- **PAI indicator 15 van tabel 1** is de BKG-intensiteit van landen waarin belegd wordt. Zowel het duurzaamheidsbeleid en de PAI indicatoren meten de scope 1, 2 en 3 emissies aan de hand van de PCAF-methode. Er bestaan echter verschillen tussen de beleidsdata en de MSCI data: ASN Impact Investors gebruikt wel proxy-data wanneer data ontbreken; MSCI doet dat niet.
- **PAI-indicator 14 van tabel 2** is enerzijds het aandeel in bedrijven waarvan de activiteiten gevolgen hebben voor bedreigde soorten en anderzijds het aandeel in bedrijven zonder beleid ter bescherming van de biodiversiteit dat betrekking heeft op operationele locaties die eigendom zijn van, geleased of beheerd worden in of grenzen aan een beschermd gebied met een hoge biodiversiteitswaarde buiten beschermde gebieden. Zoals aangegeven is ASN Impact Investors engagement sinds 2022 gestart met het uitvoeren van engagement op biodiversiteit en klimaat.
- **PAI indicator 21 van tabel 3** is het vermeende niveau van corruptie in de overheidssector gemeten aan de hand van de corruptieperceptie-index. Het getal is de gemiddelde score, waarbij een score van 100 aangeeft dat een land “erg schoon” is en een score van 0 aangeeft dat een land “uiterst corrupt” is. De volgende indicatoren zijn van toepassing op het ASN Duurzaam Aandelenfonds, het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds en het ASN Milieu & Waterfonds.
- **PAI-indicator 4 van tabel 3** is het aandeel beleggingen zonder gedragscode voor leveranciers (tegen onveilige arbeidsomstandigheden, onzekere banen, kinderarbeid en dwangarbeid). MSCI haalt deze informatie van de website van de onderneming of tegenpartij. Wanneer hier niks vermeld staat, noteert MSCI geen beleid. ASN Impact Investors maakt een inschatting van de risico's in de keten. Het risico is afhankelijk van de bedrijfsactiviteiten, het bedrijfsmodel en de

locaties waar wordt ingekocht. Als er geen zichtbaar beleid is, neemt ASN Impact Investors actief contact op met de bedrijven waarin belegd wordt om te controleren of er wel of geen beleid is. De uitkomsten van de analyse van MSCI en die van ASN Impact Investors verschillen hierom van elkaar. Vanwege de strenge selectiecriteria van het duurzaamheidsbeleid van ASN Impact Investors is gewaarborgd dat het Beleggingsuniversum vrij is van ondernemingen zonder gedragscode voor leveranciers.

- **PAI-indicator 9 van tabel 3** is het aandeel beleggingen zonder mensenrechtenbeleid. MSCI haalt deze informatie van de website van de onderneming of tegenpartij. Wanneer hier niks vermeld staat, noteert MSCI geen beleid. ASN Impact Investors doet risicoanalyses. Afhankelijk van de geografische aanwezigheid en de bedrijfsactiviteiten wordt het risico hoog, gemiddeld of laag ingeschat. Bij een laag risico kan het bedrijf actief zijn in een land waar het rechtssysteem voldoende waarborgen biedt. Als er geen zichtbaar beleid is, neemt ASN Impact Investors actief contact op met de bedrijven waarin belegd wordt om te controleren of er wel of geen beleid is. De uitkomsten van de analyse van MSCI en die van ASN Impact Investors verschillen hierom van elkaar. Vanwege de strenge selectiecriteria van het duurzaamheidsbeleid van ASN Impact Investors is gewaarborgd dat het Beleggingsuniversum vrij is van ondernemingen zonder mensenrechtenbeleid.
- **PAI-indicator 12 van tabel 3** is het aandeel beleggingen dat blootstaat aan activiteiten en leveranciers met een aanzienlijk risico op incidenten met kinderarbeid, uitgedrukt in geografische gebieden en/of het soort activiteiten.
- **PAI-indicator 13 van tabel 3** is het aandeel beleggingen dat blootstaat aan activiteiten en leveranciers met een aanzienlijk risico van gevallen van gedwongen of verplichte arbeid, uitgedrukt in geografische gebieden en/of het soort activiteiten.
- **PAI-indicator 14 van tabel 3** is het aantal gevallen van ernstige mensenrechtenkwesties en – incidenten in verband met de beleggingen, op basis van een gewogen gemiddelde. Deze indicator presenteert de gegevens in lijn met het beleid van ASN Impact Investors: er worden geen beleggingen gedaan in de bedrijven met ernstige mensenrechtenkwesties en -incidenten.
- **PAI-indicator 15 van tabel 3** is het aandeel beleggingen in entiteiten zonder beleid ter bestrijding van corruptie en omkoping dat in overeenstemming is met het Verdrag van de Verenigde Naties tegen corruptie. Ondanks dat het percentage laag is, zou het niet voor moeten kunnen komen dat bedrijven zonder beleid ter bestrijding van corruptie en omkoping worden toegelaten tot het Investeringsuniversum. MSCI haalt de informatie om deze indicator te bepalen van de website van de onderneming of tegenpartij. Wanneer hier niks vermeld staat, noteert MSCI geen beleid. ASN Impact Investors doet risicoanalyses. Afhankelijk van de geografische aanwezigheid en de bedrijfsactiviteiten wordt het risico hoog, gemiddeld of laag ingeschat. Bij een laag risico kan het bedrijf actief zijn in een land waar het rechtssysteem voldoende waarborgen biedt. Als er geen zichtbaar beleid is, neemt ASN Impact Investors actief contact op met de bedrijven waarin belegd wordt om te controleren of er wel of geen beleid is. De uitkomsten van de analyse van MSCI en die van ASN Impact Investors verschillen hierom van elkaar. Vanwege de strenge selectiecriteria van het duurzaamheidsbeleid van ASN Impact Investors is gewaarborgd dat het Beleggingsuniversum vrij is van ondernemingen zonder beleid ter bestrijding van corruptie en omkoping.

SFDR annex V ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal

Periodieke informatieverschaffing voor de financiële producten als bedoeld in artikel 9, leden 1 tot en met 4 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en artikel 5, eerste alinea, van Verordening (EU) 2020/852

Productnaam: ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal **Identificatiecode juridische entiteiten (LEI):** 549300L7QJLHH6AG4W08

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: **79,9%**

☐ 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 : **20,1%**.

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



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

ASN Impact Investors streeft naar een duurzame en rechtvaardige samenleving. Het ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal (het Fonds) draagt daaraan bij middels het realiseren van afgeleide, duurzame beleggingsdoelstellingen. Het Fonds is één van de vijf mixfondsen die zijn opgebouwd op financiële risico-rendementsprofielen van beleggingscategorieën in oplopende volgorde van financieel risico. Per beleggingscategorie komen alleen fondsen in aanmerking die voldoen aan de duurzame beleggingsdoelstellingen en volledige duurzame beleggingscriteria van ASN Impact Investors (in de praktijk alleen de ASN-fondsen). De duurzame beleggingsdoelstellingen en meting zijn dus afgeleid van de onderliggende fondsen waarin het Fonds heeft belegd.

Het Fonds heeft in de volgende onderliggende fondsen belegd:

- ASN Duurzaam Aandelen Fonds
- ASN Duurzaam Small & Midcapfondsen
- ASN Milieu & Waterfondsen
- ASN Duurzaam Obligatiefonds
- ASN Microkredietpool

De onderliggende fondsen hebben de volgende duurzame beleggingsdoelstellingen:

ASN Duurzaam Small & Midcapfonds ASN Duurzaam Aandelenfonds ASN Milieu & Waterfonds	ASN Duurzaam Obligatiefonds	ASN Microkredietpool
Het verminderen van de uitstoot van CO₂ per jaar in lijn met de Overeenkomst van Parijs (uitgedrukt in de bijdrage van het Fonds om de temperatuurstijging in 2050 op maximaal 1,5 graden te houden) Het verminderen van de negatieve impact op biodiversiteit per geïnvesteerde euro (ten opzichte van het basisjaar 2019)	Het verminderen van de uitstoot van CO₂ van de staatsobligaties in de portefeuille per jaar in lijn met de Overeenkomst van Parijs (uitgedrukt in de bijdrage van het Fonds om de temperatuurstijging in 2050 op maximaal 1,5 graden te houden) Het vermijden van de uitstoot van CO₂ van de groene en sociale obligaties in de portefeuille (gemeten in tonnen CO₂ per geïnvesteerde euro)	Het bieden van toegang tot financiële diensten aan mensen met lage inkomens en micro- en kleine ondernemingen ("financiële inclusie") in veelal lage- en middeninkomens-landen, zodat zij (meer) inkomen kunnen verwerven en hun financiële weerbaarheid kunnen versterken

79,9% van het beheerd vermogen (AuM) heeft bijgedragen aan de milieudoelstellingen in 2024:

- het verminderen van de uitstoot van CO₂ van de aandelen en de staatsobligaties in de portefeuille per jaar in lijn met de Overeenkomst van Parijs (uitgedrukt in de bijdrage van het Fonds om de temperatuurstijging in 2050 op maximaal 1,5 graden te houden);
- het vermijden van de uitstoot van CO₂ van de groene en sociale obligaties in de portefeuille (gemeten in tonnen CO₂ per geïnvesteerde euro); en
- het verminderen van de negatieve impact op biodiversiteit per geïnvesteerde euro (ten opzichte van het basisjaar 2019).

325

20,1% van het beheerd vermogen (AuM) heeft bijgedragen aan de sociale doelstellingen in 2024:

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

In overeenstemming met deze doelstellingen heeft het Fonds ook rekening gehouden met klimaatmitigatie en -adaptatie, zoals gedefinieerd in de EU-taxonomie.

Het Fonds heeft deels de duurzame beleggingsdoelstellingen behaald.

● **Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?**

Voor iedere duurzame beleggingsdoelstelling van het Fonds is een duurzaamheidsindicator opgenomen. Zie onderstaande tabel waarin de prestaties van de duurzaamheidsindicatoren tijdens de verslagperiode 2024 zijn weergegeven.

● **... en in vergelijking met voorafgaande perioden?**

Tabel met prestaties van de duurzaamheidsindicatoren over de afgelopen 6 jaar. In de periode 2019-2021 was de SFDR annex nog niet van toepassing. De data over de duurzaamheidsindicatoren is niet voor alle indicatoren of jaren beschikbaar. Voor deze perioden en indicatoren is in de tabel "niet beschikbaar" opgenomen.

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

Duurzaamheidsindicator	Waarde periode 2019	Waarde periode 2020	Waarde periode 2021	Waarde periode 2022	Waarde periode 2023	Waarde periode 2024
Voor beursgenoteerde aandelen						
MSCI ITR (in graden Celcius)	N/B	N/B	N/B	1,93	1,74	2,03
Biodiversiteit footprint (in pdf.ha.jaar per miljoen euro geïnvesteerd) ¹	23,47	26,02	20,92	17,63	11,57	11,50
Voor staatsobligaties						
CO ₂ intensiteit (in tonnen per miljoen euro geïnvesteerd)	N/B	N/B	N/B	308,49	270,52	276,38
Voor groene en sociale obligaties						
CO ₂ intensiteit (in tonnen per miljoen euro geïnvesteerd)	N/B	N/B	N/B	31,44	24,49	16,27
Vermeden emissies (in tonnen per miljoen euro geïnvesteerd)	N/B	N/B	N/B	-167,51	-242,47	-212,80
Voor MFI's						
Het percentage van klanten dat in rurale gebieden woont	68%	69%	69%	63%	65%	67%
De gemiddelde lening in euro's	791	753	738	846	886	1.053
Het percentage vrouwen van alle klanten	82%	83%	83%	83%	85%	86%
Het aantal klanten dat de MFI's bereiken (in miljoenen)	22	22	17	15	17	16
Het percentage binnen de lening portefeuille waarmee micro, midden en kleine ondernemingen zijn gefinancierd	N/B	83%	78%	80%	82%	77%
Het aantal lage inkomenslanden waarin het Fonds heeft geïnvesteerd	2	2	2	2	2	2
Het aantal midden inkomenslanden waarin het Fonds heeft geïnvesteerd	35	34	38	38	35	36
Het aantal klanten van de MFI's in lage inkomenslanden	N/B	N/B	193.371	193.362	219.251	180.700
Het aantal klanten van de MFI's in midden inkomenslanden	N/B	N/B	16.291.694	15.257.130	16.077.915	15.630.471

¹ Voor de jaren 2019-2021 zijn de cashposities van de fondsen niet beschikbaar. De impact voor deze periodes is berekend op basis van Enterprise Value.

Voor de biodiversiteit footprint is 2019 het basisjaar. Voor de periodes 2020 en 2021 was de SFDR nog niet van toepassing.

Om de geïmpliceerde temperatuurstijging van het Fonds te meten, heeft het Fonds gebruikgemaakt van de MSCI ITR-methode (voor sturing richting de op de Overeenkomst van Parijs afgestemde doelstelling). De MSCI ITR-methode is een intuïtieve, toekomstgerichte metriek, uitgedrukt in graden Celsius, die is ontworpen om de temperatuurafstemming van beleggingen, portefeuilles en fondsen weer te geven op de mondiale temperatuurdoelstellingen. Voor het Fonds was de MSCI-ITR methodologie voor de verslagperiode 2024 beschikbaar voor **99,1%** van de beleggingen in beursgenoteerde bedrijven.

Om de impact op de biodiversiteit te meten, heeft het Fonds gebruikgemaakt van de BFFI-methode. De BFFI-methode meet de biodiversiteitsvoetafdruk in ha per geïnvesteerde euro, gebaseerd op de levenscyclusbeoordelingen (LCA). Een LCA berekent het milieueffect van producten en diensten over hun gehele levenscyclus. Dit resulteert in een verwacht negatief of positief effect op de biodiversiteit

(in ha) per geïnvesteerde euro per jaar ((ha/€)/jr). Sinds 2023 wordt de biodiversiteitsvoetafdruk elk kwartaal beoordeeld.

Wat betreft de indicatoren met betrekking tot MFI's heeft het fonds samengewerkt met de externe projectadviseur, Triple Jump, om de indicatoren te meten. Triple Jump verzamelt de data rechtstreeks bij de MFI's.

Ultimo december 2024 had de ASN Microkredietpool directe beleggingen in 83 MFI's in 40 landen en 3 indirecte investeringen. Deze MFI's bedienen naar schatting 15,6 miljoen individuele kredietnemers. Van de 15,6 miljoen kredietnemers zijn 86% vrouwen. Vrouwen bereiken is belangrijk. De voordelen van leningen aan vrouwen komen namelijk meestal het hele gezin ten goede. Van de kredietnemers wonen er 67% op het platteland, waar de toegang tot financiële diensten beperkt is. Het gemiddelde bedrag dat de MFI's aan individuele kredietnemers lenen is € 1.053. Deze gegevens zijn niet gecontroleerd bij de MFI's.

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). Het duurzaamheidsbeleid bestaat uit een selectieproces, uitgevoerd door het Expertisecentrum Duurzaamheid (ECD) van de ASN Bank. In dit proces is de risicoanalyse opgenomen die leidt tot de uitsluitingscriteria van het Beleggingsuniversum. De basis van de uitsluitingscriteria is gevormd door de drie pijlers van ASN Impact Investors, oftewel klimaat, biodiversiteit en mensenrechten, evenals de governance van de ondernemingen en, indien relevant, dierenwelzijn. De lijst met uitsluitingscriteria omvat details die betrekking hebben op, maar niet beperkt zijn tot:

- klimaat (activiteiten met betrekking tot fossiele brandstoffen en kernenergie zijn uitgesloten);
- biodiversiteit (activiteiten met betrekking tot ontbossing en afvaldumping zijn uitgesloten);
- mensenrechten (activiteiten met betrekking tot misdaden tegen de menselijkheid, genocide, oorlogsmisdaden en de wapenindustrie zijn uitgesloten);
- governance (ondernemingen die geen beleid hadden dat het ethisch gedrag van hun werknemers regelt, zijn uitgesloten);
- dierenwelzijn (activiteiten met betrekking tot dierproeven en schending van de vijf vrijheden van het dierenwelzijn zijn uitgesloten).

Verder bestaat het duurzaamheidsbeleid uit een lijst van duurzaamheidscriteria. Op basis van deze criteria worden de ondernemingen beoordeeld op onder meer hun milieubeleid, vervuiling, overexploitatie, gelijke behandeling en discriminatie, dwangarbeid en een gezonde en veilige werkomgeving. De uitsluitingscriteria zijn op alle ondernemingen toegepast. De duurzaamheidscriteria zijn proportioneel toegepast.

Het Beleggingsuniversum is uiteindelijk vastgesteld door de Investeringscommissie van ASN Impact Investors. Elke onderneming is in de Investeringscommissie van ASN Impact Investors besproken als onderdeel van de duurzaamheidsbeoordeling. De Investeringscommissie is verantwoordelijk om een onderneming goed te keuren, af te keuren of het voeren van engagement, en al deze besluiten hebben geresulteerd in het Beleggingsuniversum. Na goedkeuring is het Beleggingsuniversum periodiek beoordeeld door het ECD. Op basis van het bovenstaande duurzaamheidsbeoordelingsproces wordt gewaarborgd dat het Beleggingsuniversum vrij is geweest van bedrijven die ernstige afbreuk doen aan de duurzame beleggingsdoelstellingen.

Gedurende 2024 zijn **achtentwintig** bedrijven uit het Beleggingsuniversum verwijderd wegens schending van het duurzaamheidsbeleid.

Voorbeelden van engagement

We hebben met Nexstar Media Group engagement gevoerd in het eerste halfjaar van 2024. In die periode is voorafgaand aan de aandeelhoudersvergadering aangekaart dat het bedrijf op engagement staat vanwege onder andere ontbrekende CO₂-reductiedoelstellingen. Omdat verbeteringen uitblijven zijn we in de tweede helft van 2024 intensiever engagement gaan voeren. We hebben het bedrijf verzocht om een milieubeheersysteem op te stellen en transparant te zijn over CO₂-uitstoot. We hebben het bedrijf een jaar de tijd gegeven hierop voortgang te realiseren.

De belangrijkste ongunstige effecten

zijn de significante negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

Voorbeelden van uitsluiting

ASN Impact Investors toetst gestructureerd of de bedrijven in het Beleggingsuniversum nog voldoen. We hebben in de eerste helft van 2024 nieuwe fast fashion criteria vastgesteld. In de tweede helft van 2024 zijn alle kledingbedrijven in het Beleggingsuniversum aan deze nieuwe criteria getoetst. Geen enkel kledingbedrijf voldeed aan onze nieuwe criteria. Daarom hebben we de kledingbedrijven Adidas, ASICS Corporation, Asos, Esprit Holding, Gildan Active Wear, Hanesbrands, Hennes & Mauritz, Inditex, Kontoor Brands, Lojas Renner, Marks & Spencer Group, Next, Puma en VF Corporation.

ASN Impact Investors heeft verder Lear Corp afgekeurd. Lear Corp ontwerpt, ontwikkelt en produceert autostoelen en daarvoor gebruikt het onder andere leer. Het leer is voor 70% afkomstig uit Brazilië, JBS is één van de leveranciers. JBS wordt in verband gebracht met illegale ontbossing in Brazilië. We hebben hierover engagement gevoerd met Lear Corp en het bedrijf heeft gereageerd. Helaas geven de antwoorden van Lear Corp ons onvoldoende vertrouwen dat het bedrijf zich maximaal inzet illegale ontbossing tegen te gaan. Dit was reden om het bedrijf af te keuren en te verwijderen.

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

Het duurzaamheidsbeleid van het Fonds beoordeeld ondernemingen onder andere op de 14 verplichte indicatoren voor ondernemingen waarin is belegd die gedefinieerd zijn in wet- en regelgeving. Daarnaast houden we rekening 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.

Meer specifiek heeft dit betekent dat gedurende 2024 de parameters van **zes** verplichte PAI-indicatoren en **één** optionele indicator in aanmerking zijn genomen, omdat deze indicatoren al deel uitmaakten van het bestaande duurzaamheidsbeleid. Het kan echter nog steeds zo zijn dat er een verschil in definitie is tussen de in SFDR geformuleerde indicatoren en het duurzaamheidsbeleid van ASN Impact Investors. De in aanmerking genomen PAI-indicatoren zijn:

Tabel 1:

- Indicator 1 Broeikasgas (BKG)-emissies (scope 1,2,3 en Totaal)
- Indicator 2 Koolstofvoetafdruk
- Indicator 3 BKG-intensiteit ondernemingen waarin is belegd
- Indicator 4 Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen
- Indicator 14 Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoneelsmijnen, clustermunities, chemische wapens en biologische wapens)
- Indicator 15 BKG intensiteit

Tabel 3:

- Indicator 9 Ontbreken van een mensenrechtenbeleid

Voor de overige PAI-indicatoren (**tien** verplichte en **twaalf** optionele) geldt dat deze qua thematiek weliswaar onderdeel uitmaakten van het duurzaamheidsbeleid, maar dat het gebruik van datapunten die gedefinieerd zijn binnen SFDR in 2024 nog niet plaatsvond.

Waren duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten? Details:

Ja, de duurzame beleggingen waren afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten. Overeenkomstig de criteria van het duurzaamheidsbeleid, werd een engagementprocedure gestart, wanneer een schending werd vastgesteld bij een onderneming uit het Beleggingsuniversum. Als de onderneming niet bereid of in staat was de situatie volgens de richtlijnen aan te passen, werd de onderneming uit het Beleggingsuniversum verwijderd.

Voorbeeld van engagement

We voeren engagement met ManpowerGroup omdat er misstanden rondom werknemersveiligheid hebben plaatsgevonden. We willen graag zien dat het bedrijf concrete oplossingen aandraagt om te voorkomen dat er werknemers in onveilige situaties aan het werk zijn. Ondanks dat het beleid voldoet zien we namelijk dat er eerdere misstanden over werknemersveiligheid hebben plaatsgevonden bij ManpowerGroup. Dit hebben wij laten weten aan het bedrijf. Er staat een termijn van vier jaar voor passief engagement.

Voorbeeld van uitsluiting

Pennant Group heeft zich negatief uitgelaten over het recht op vakbondsvrijheid. Wij zijn voor vakbondsvrijheid en verwachten een toelichting op deze uiting. Ook zien we graag verbeteringen op de volgende onderwerpen: beleid tegen kinderarbeid, slavenarbeid, beleid voor vakbondsvrijheid en gendergelijkheid. Ook zien we graag verbeteringen op milieubeleid, door bijvoorbeeld doelen te stellen en ketenbeleid. De engagementperiode is in 2024 afgelopen. We hebben geen enkele reactie ontvangen van het bedrijf en zien op geen van de engagementonderwerpen verbeteringen. Het is bovendien zeer zorgelijk dat er expliciete uitingen van het bedrijf zijn die tegen vakbondsvrijheid zijn. Wij hebben daarom besloten het bedrijf uit te sluiten van ons beleggingsuniversum.



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 2024 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 2024 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 2024, of dat het bronjaar geheel ontbreekt. Dit wijst erop dat de data in ontwikkeling zijn en dat algemeen aanvaarde standaarden nog ontbreken. ASN Impact Investors monitort op continue basis de ontwikkeling van deze data. De lage datakwaliteit is één van de voornaamste redenen geweest om nog niet op de in de tabel gepresenteerde indicatoren te sturen. Voor meer details over de indicatoren zie Annex I van de Regulering (EU) 2022/1288.

ASN Impact Investors rapporteert in deze Annex V over de PAI-indicatoren. ASN Impact Investors stuurt nog niet op deze indicatoren, mede omdat de datakwaliteit nog gering is. Om aan de cijfers in de PAI-tabel toch enige duiding te geven, is als bijlage in deze Annex V per PAI-indicator een kwalitatieve toelichting gegeven. 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 2024	Data dekking	Bronjaar
Broeikasgasemissies	1. BKG-emissies	Scope 1-BKG-emissies	tCO ₂ e	3.044,96	93,31%	2021-2024
		Scope 2-BKG-emissies	tCO ₂ e	2.901,96	93,31%	2021-2024
		Scope 3-BKG-emissies	tCO ₂ e	108.344,54	93,31%	2021-2024
		Totale BKG-emissies	tCO ₂ e	143.926,71	93,31%	2021-2024
	2. Koolstofvoetafdruk		tCO ₂ e / Meuro	237,50	93,31%	2021-2024
	3. BKG-intensiteit ondernemingen waarin is belegd		tCO ₂ e / Meuro	1.232,32	93,31%	2023-2024
	4. Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen			0,00%	96,18%	2024
	5. Aandeel verbruik en opwekking niet-hernieuwbare energie			41,76%	95,85%	2022-2024
	6. Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten		GWh / Meuro	A: 0,00	75,09%	2022-2023
			GWh / Meuro	B: 0,00	75,09%	2022-2023
			GWh / Meuro	C: 0,03	75,09%	2022-2023
			GWh / Meuro	D: 0,03	75,09%	2022-2023
			GWh / Meuro	E: 0,21	75,09%	2022-2023
			GWh / Meuro	F: 0,00	75,09%	2022-2023
			GWh / Meuro	G: 0,00	75,09%	2022-2023
			GWh / Meuro	H: 0,04	75,09%	2022-2023
			GWh / Meuro	L: 0,03	75,09%	2022-2023
Biodiversiteit	7. Activiteiten met negatieve gevolgen voor			5,29%	96,18%	N/B

			Eenheid	Impact 2024	Data dekking	Bronjaar
	biodiversiteitsgevoelige gebieden					
Watergehalte	8. Emissies in water		t/Meuro	0,00	0,34%	N/B
Afval	9. Aandeel gevaarlijk afval en radioactief afval		t/Meuro	0,30	70,53%	N/B

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

		Impact 2024	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)	2,84%	96,43%	2024
	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	17,02%	98,15%	2024
	12. Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen	13,64%	81,59%	2024
	13. Genderdiversiteit raad van bestuur	35,75%	91,15%	2024
	14. Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoneelsmijnen, clustermunities, chemische wapens en biologische wapens)	0,00%	95,22%	2024
Ecologisch	15. BKG-intensiteit	72,97	86,90%	N/B
Sociaal	16. Landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten	0,00%	0,00%	N/B



Tabel 2 – Aanvullende klimaat- en andere milieu-indicatoren

Klimaat- en andere milieu-indicatoren

		Impact 2024	Data dekking	Bronjaar
Water-, afval- en materiaalemissies	6. Waterverbruik en -recycling	N/B	N/B	N/B
	11. Beleggingen in ondernemingen zonder duurzame bodem- of landbouwpraktijken	N/B	N/B	N/B
	14. Natuurlijke soorten en beschermde gebieden			
	1. Aandeel beleggingen in ondernemingen waarvan de activiteiten van invloed zijn op bedreigde soorten	1,18%	75,44%	2022-2023
	2. Aandeel beleggingen in ondernemingen zonder een beleid ter bescherming van de biodiversiteit voor operationele locaties die in het bezit zijn van de onderneming of door haar worden geleased of beheerd in of naast beschermde gebieden of in of naast gebieden met een grote biodiversiteitswaarde buiten beschermde gebieden	29,23%	75,44%	N/B
	15. Ontbossing	42,94%	68,91%	2024
Groene effecten	17. Aandeel obligaties die niet zijn uitgegeven op grond van Uniewetgeving inzake ecologisch duurzame obligaties	44,16%	97,00%	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 2024	Data dekking	Bronjaar
Sociale thema's en arbeidsomstandigheden	4. Ontbreken van een gedragscode voor leveranciers	12,26%	75,44%	N/B
	8. Ratio buitensporige beloning CEO	N/B	N/B	N/B
Mensenrechten	9. Ontbreken van een mensenrechtenbeleid	15,00%	96,18%	2024
	10. Ontbreken van due diligence	N/B	N/B	N/B
	12. Activiteiten en leveranciers met een significant risico op kinderarbeid	0,79%	75,44%	N/B
	13. Activiteiten en leveranciers met een significant risico op dwangarbeid of verplichte arbeid	0,68%	75,44%	2024
	14. Aantal geconstateerde gevallen van ernstige mensenrechtenproblemen en -schendingen	0,00%	75,63%	N/B
Bestrijding van corruptie en omkoping	15. Ontbreken van een beleid tegen corruptie en omkoping	16,43%	96,18%	2024
Governance	21. Gemiddelde corruptiescore	34,22	97,00%	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: 2024

Grootste beleggingen	Sector	% activa	Land
ASN Duurzaam Obligatiefonds	Beleggingsfondsen	41,4	Nederland
ASN Duurzaam Aandelenfonds	Beleggingsfondsen	32,7	Nederland
ASN Microkredietpool	Beleggingsfondsen	14,1	Nederland
ASN Milieu & Waterfonds	Beleggingsfondsen	8,8	Nederland
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds	Beleggingsfondsen	3,0	Nederland

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



Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

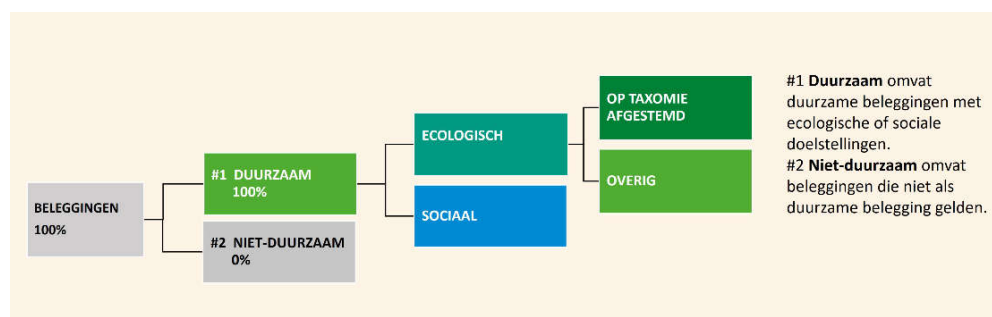
Het Fonds heeft in vier onderliggende UCITS-fondsen en de ASN Microkredietpool belegd. De UCITS-fondsen hebben in beursgenoteerde aandelen en obligaties belegd. De ASN Microkredietpool verstrekt leningen aan en belegt in aandelen van microfinancieringsinstellingen. De onderliggende fondsen hebben hun eigen duurzame beleggingsdoelstellingen en alle beleggingen in deze fondsen hebben voldaan aan het duurzaamheidsbeleid.

Hoe zag de activa-allocatie eruit?

Vanwege de duurzame beleggingsdoelstellingen is het Fonds door ASN Impact Investors geclassificeerd als een artikel 9 product onder SFDR. Daarom hebben de beleggingsselectiecriteria alleen beleggingen toegelaten die als duurzaam zijn aangemerkt in de zin van SFDR.

Het Fonds belegt voor 100% in duurzame beleggingen: bedrijven die passen in een duurzame samenleving. In de onderliggende fondsen heeft **20,1%** van het beheerd vermogen een sociale doelstelling gedurende de verslagperiode 2023; daarom wordt hetzelfde percentage als sociaal beschouwd. Het resterende percentage wordt beschouwd als ecologisch.

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



In welke economische sectoren werd belegd?

Het fonds heeft in de volgende economische sectoren belegd:

Sector	Totaal aandeel
Staatobligaties	30,9%
Financiële sector (MFI's)	14,1%
Groene/sociale obligaties	10,5%
Kapitaalgoederen	9,1%
Halfgeleiders	6,0%
Software & services	5,4%
Farmacie & biotechnologie	4,0%
Zakelijke dienstverlening	3,5%
Basisgoederen	2,7%
Technologie	2,6%
Dienstverlening & apparatuur gezondheidszorg	2,5%
Overige	8,5%



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 overtuigen, visie en missie van ASN Impact Investors. Om die reden is er tot nu toe geen specifieke EU-taxonomie doelstelling vastgesteld.

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- de **omzet** die het aandeel weergeeft van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd;
- 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 weergeven.

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.

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

De mate waarmee duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling waren afgestemd op de EU-taxonomie was **1,7%**. Het bepalen van dit percentage was niet onderworpen aan een betrouwbaarheidsverklaring van een accountant of toetsing door derden. Uitgesplitst naar de EU taxonomie doelstellingen:

- Mitigatie van klimaatverandering: **1,7%***
- Adaptatie aan klimaatverandering: **0,02%***
- 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%

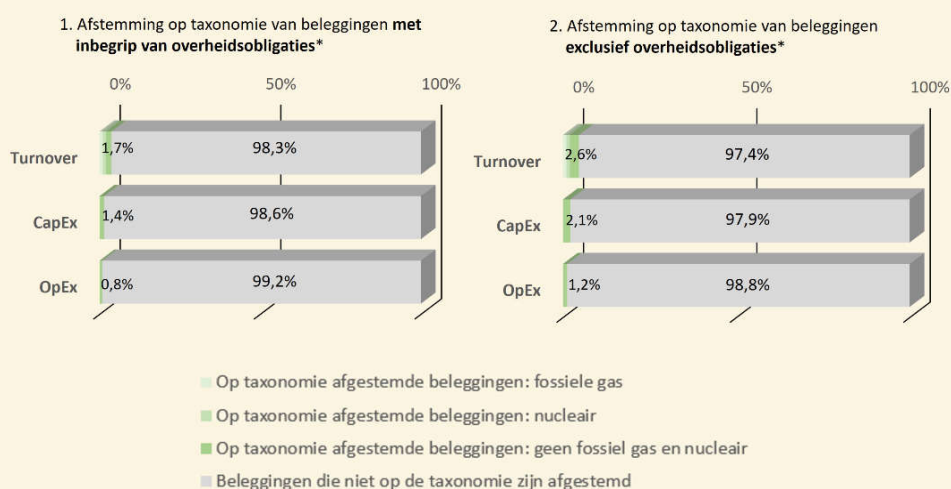
* Sommige beleggingen dragen zowel bij aan mitigatie van klimaatverandering als adaptatie van klimaatverandering. Hierdoor tellen deze percentages op tot een hoger percentage dan de 1,7% van de totale bijdrage aan de EU-taxonomie.

● 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?

Het aandeel beleggingen in transitie activiteiten bedroeg in 2024: **0,01%** op basis van omzet en **0,01%** op basis van kapitaaluitgaven.

Het aandeel beleggingen in faciliterende activiteiten bedroeg in 2024: **0,95%** op basis van omzet en **0,72%** op basis van kapitaaluitgaven.

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

In vergelijking met 2023 is de taxonomie-alignment op basis van CapEx en OpEx gestegen. Deze stijging is met name te verklaren doordat er voor meer investeringen data over de taxonomie-alignment beschikbaar zijn. De alignment op basis van turnover is gedaald. Deze daling is vooral te verklaren door een gewijzigde rapportage door ondernemingen en projecten waarin het fonds belegt. In het vorige boekjaar rapporteerden veel ondernemingen en projecten op basis van schattingen, terwijl nu steeds meer op basis van werkelijke cijfers wordt gerapporteerd. Daarbij worden er lagere cijfers gerapporteerd, doordat er vorig jaar sprake was van overschattingen.

	31 december 2023	31 december 2024
Turnover	7,0%	1,7%
CapEx	0,0%	1,4%
OpEx	0,0%	0,8%



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

In 2024 was het aandeel **78,3%**. 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 aandeel sociaal duurzame beleggingen?

Het Fonds heeft gedurende de verslagperiode 2024 gemiddeld **20,1%** van haar beheerde vermogen met een sociale doelstelling gehad. Hieronder vallen onder andere bedrijven gericht op een gezonde samenleving, onderwijs en telecommunicatie en alle MFIs waarin de ASN Microkredietpool belegt.



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 ?

ASN Impact Investors heeft engagement gebruikt om een dialoog aan te gaan met de beleggingen om hen bewuster te maken van hun duurzaamheidsprestaties met betrekking tot hun CO₂ uitstoot en biodiversiteitsvoetafdruk en hen aan te sporen deze te verbeteren. Het besluit tot engagement werd genomen wanneer een belegging niet langer voldeed aan de duurzaamheidscriteria van ASN Impact Investor of wanneer wangedrag werd vastgesteld. ASN Impact Investors heeft ook

engagement gebruikt tot halverwege 2024 om de kledingbedrijven in de portefeuille te helpen hun leefbaarloonscore te verbeteren.

ASN Impact Investors heeft gebruikgemaakt van haar stemrecht op aandeelhoudersvergaderingen van de ondernemingen waarin het Fonds heeft belegd. Dit recht wordt gebruikt om ondernemingen aan te sporen tot duurzamer beleid en praktijken. De uitgangspunten zijn vastgelegd in het duurzame stembeleid van ASN Impact Investors.

In 2022 is ASN Impact Investors gestart met het uitvoeren van engagement op biodiversiteit en klimaat. Klimaatverandering wordt steeds zichtbaarder en heeft een grote impact op biodiversiteit. De biodiversiteit staat onder druk en het verlies daarvan wordt jaarlijks groter. Biodiversiteit en klimaatverandering zijn nauw aan elkaar verbonden. In 2022 is ASN Impact Investors begonnen met het informeren van bedrijven in onze beleggingsuniversa over het belang, de urgentie en de afhankelijkheid van biodiversiteit. In 2023 heeft ASN Impact Investors de engagement kaders vastgesteld, de bedrijven met de grootste negatieve impact op biodiversiteit (op basis van de BFFI-footprinting methode) binnen de portefeuilles van de UCITS-fondsen geselecteerd voor het engagement traject en is begonnen met een diepgaand onderzoek van deze bedrijven.

In 2024 stond het eerste halfjaar in het teken van het onderzoek. We hebben gekeken naar de aanwezigheid en kwaliteit van beleid, governance en rapportages over biodiversiteit en klimaat volgens richtlijnen van Taskforce for Nature-related Financial Disclosures (hierna: TNFD). Daarnaast hebben we vragenlijsten opgesteld voor de desbetreffende bedrijven waarmee we contact hebben opgenomen. We hebben in samenwerking met onze externe uitbestedingsmanagers, Impax Asset Management en Van Lanschot Kempen Investment Management, en het Nature Action 100 initiatief waar we ons in 2024 bij hebben aangesloten een aantal bedrijven aangeschreven en gesproken.

In samenwerking met onze delegated asset manager Impax Asset Management voor het ASN Milieu & Waterfonds hebben we uitvoerig gesproken met de Duurzaamheidsteams van een tweetal bedrijven: Lenzing en Brambles. Voor het ASN Duurzaam Aandelenfonds hebben we gesproken met AstraZeneca en we hebben eind 2024 contact opgenomen met Essity en Clicks. Samen met mede investeerders in AstraZeneca voeren we via het Nature Action 100 initiatief gesprekken met AstraZeneca over de impact op en afhankelijkheid van biodiversiteit. Wat bedrijven in het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds betreft, in 2024 zijn alle voorbereidingen getroffen om engagement met Huhtamaki te voeren. Dit staat op de planning voor begin 2025. We kunnen door de inhoud van de gesprekken van Lenzing, Brambles en AstraZeneca verbeteringen verwachten op transparantie van de duurzaamheidsverslagen op het gebied van inspanningen op het gebied van biodiversiteit over 2024. Door die transparantie kunnen we daarna ons gesprek vervolgen om de negatieve impact te verkleinen. We zijn nog in afwachting van reactie van Clicks en Essity.

337

Sinds 2016 neemt ASN Impact Investors het voortouw om een leefbaar loon voor textielwerkers breed onder de aandacht te brengen. ASN Impact Investors spreekt met kledingbedrijven en inspireert anderen die er iets aan willen doen. In augustus 2024 heeft ASN Impact Investors de kledingbedrijven verwijderd uit haar beleggingsuniversa.

Voorbeeld van engagement

We hebben in 2024 Natura & Co Holding opnieuw goedgekeurd voor ons beleggingsuniversum. We hebben wel een belangrijk aandachtspunt geconstateerd waar we verbetering op willen zien en dit aangegeven bij het bedrijf. Natura & Co heeft namelijk voor producten van het eigen merk strenge eisen en verbiedt het gebruik van micro-beads en nog kleinere microplastics. Voor andere merken geldt dit complete verbod nog niet. Wij hebben gevraagd aan het bedrijf om doelen te stellen om alle microplastics in het gehele productportfolio binnen gestelde tijdslijnen af te bouwen. Het bedrijf heeft naar ons insziens voorichtig positief gereageerd op ons engagement, ze waarderen onze input en gaan het intern evalueren. Wij houden ondertussen de vinger aan de pols.

Voorbeeld van stemrecht

ASN Impact Investors heeft tegen de herbenoeming van twee bestuurders van EDP Renováveis gestemd. Het bedrijf had wat ASN Impact Investors betreft geen evenwichtige verhouding tussen vrouwen en mannen in het bestuur. Als meer dan 60% van het bestuur hetzelfde geslacht heeft, stemt ASN Impact Investors tegen nieuwe kandidaten met dat geslacht. ASN Impact Investors vindt het belangrijk dat er een divers bestuur aan het roer staat om blinde vlekken te voorkomen dankzij groepsdenken. Tevens heeft ASN Impact Investors tegen een herbenoeming gestemd omdat een bestuurder langer dan 12 jaar in het bestuur gezeteld is. Ook hebben we ons engagement over de benodigde verbeteringen op het tijdig betrekken van lokale gemeenschappen bij projectontwikkelingen aangekaart.



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

In overeenstemming met de onderliggende fondsen waarin is belegd, is er geen referentiebenchmark aangewezen voor het bereiken van de duurzame beleggingsdoelstellingen, aangezien er momenteel geen benchmark in de markt beschikbaar is die zowel CO₂-uitstoot, biodiversiteit, leefbaar loon en financiële inclusie verenigt.

● **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.

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

Er kan geen vergelijking worden gemaakt met een brede marktindex, aangezien een dergelijke index niet beschikbaar is. Er is echter wel een vergelijking gemaakt van de prestatie van het ASN Duurzaam Aandelenfonds, het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds, het ASN Milieu & Waterfonds en het ASN Duurzaam Obligatiefonds ten opzichte van een brede marktindex. Deze zijn te vinden in de periodieke rapportage (Annex V) van de betreffende fondsen.

Bijlage: kwalitatieve uitleg per PAI-indicator

- **PAI-indicatoren 1, 2 en 3 van tabel 1** geven de som van de totale broeikasgasemissies in tonnen van de bedrijven in de portefeuille (scope 1, 2, 3) weer, gewogen met de meest recente beschikbare bedrijfswaarde van het bedrijf inclusief cash. Indicator 2 geeft de totale broeikasgasemissies per 1 miljoen euro belegd in de portefeuille weer. Indicator 3 is het portefeuille gewogen gemiddelde van de totale koolstofvoetafdruk van de bedrijven in de portefeuille per miljoen euro omzet (tonnen/ miljoen euro omzet). Zowel het duurzaamheidsbeleid en de PAI indicatoren meten de scope 1, 2 en 3 emissies aan de hand van de PCAF-methode.

Voor het ASN Duurzaam Aandelenfonds, het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds en het ASN Milieu & Waterfonds bestaan er echter verschillen tussen de beleidsdata en de MSCI data: ASN Impact Investors gebruikt wel proxy-data wanneer data ontbreken; MSCI doet dat niet.

Voor de ASN Microkredietpool zijn deze data (voor PAI indicatoren 1 en 2) afkomstig van ECD

- **PAI-indicator 4 van tabel 1** is de som van het gewicht van bedrijven in de portefeuille met een actieve blootstelling aan de sector fossiele brandstoffen. Deze indicator presenteert de gegevens in lijn met het beleid van ASN Impact Investors: er worden geen beleggingen gedaan in de fossiele industrie.
- **PAI-indicator 5 van tabel 1** is het aandeel van niet-hernieuwbare energieconsumptie en niet-hernieuwbare energieproductie van ondernemingen waarin is belegd, uitgedrukt als percentage. Meer dan de helft van de beleggingen in de portefeuille verbruikt nog niet-hernieuwbare energie of wekt dit op. Zoals aangegeven voert ASN Impact Investors engagement met de bedrijven in de portefeuille om hen hier bewust van te maken.
- **PAI-indicator 6 van tabel 1** is het energieverbruik in GWh per miljoen euro omzet van de beleggingen, per klimaatsector met een grote impact, NACE-sectiecode A, B, C, D, E, F, G, H en L (link naar NACE sectiecodes).
- **PAI-indicator 7 van tabel 1** is de som van bedrijven in de portefeuille die activiteiten hebben in biodiversiteitsgevoelige gebieden en/of betrokken zijn bij controverses met ernstige gevolgen

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

voor het milieu. Deze indicator presenteert de gegevens in lijn met het beleid van ASN Impact Investors: er worden geen beleggingen gedaan in bedrijven die activiteiten hebben in biodiversiteitsgevoelige gebieden en/of betrokken zijn bij controverses met ernstige gevolgen voor het milieu.

- **PAI-indicator 8 van tabel 1** is de som van het aantal ton emissies in water per miljoen euro belegd, uitgedrukt als gewogen gemiddelde. Emissies in water wordt gezien als afvalwater dat als gevolg van industriële of productieactiviteiten in oppervlaktewater wordt geloosd (in ton). Het getal van 0,00 ton per miljoen euro belegd is laag (nihil), echter is de datadekking dusdanig laag dat het getal weinig representatief is.
- **PAI-indicator 9 van tabel 1** is de som van het aantal ton gevaarlijk afval per miljoen euro belegd, uitgedrukt als gewogen gemiddelde. Het getal van 7,15 ton per miljoen euro belegd is laag, echter is de datadekking laag en daarmee is het getal weinig representatief.
- **PAI-indicator 10 van tabel 1** is de som van het gewicht van bedrijven in portefeuille die UN Global Compact zeer ernstig hebben geschonden. Deze indicator presenteert de gegevens in lijn met het beleid van ASN Impact Investors: er worden geen beleggingen gedaan in bedrijven die UN Global Compact ernstig hebben geschonden.
- **PAI-indicator 11 van tabel 1** is de som van het gewicht van ondernemingen in portefeuille die geen bewijs hebben van een mechanisme om de naleving van UN Global Compact te controleren. MSCI haalt deze informatie van de website van de onderneming of tegenpartij. Wanneer hier niks vermeld staat, noteert MSCI geen beleid. ASN Impact Investors doet risicoanalyses. Afhankelijk van de geografische aanwezigheid en de bedrijfsactiviteiten wordt het risico hoog, gemiddeld of laag ingeschat. Bij een laag risico kan het bedrijf actief zijn in een land waar het rechtssysteem voldoende waarborgen biedt. Als er geen zichtbaar beleid is, neemt ASN Impact Investors actief contact op met de bedrijven waarin belegd wordt om te controleren of er wel of geen beleid is. De uitkomsten van de analyse van MSCI en die van ASN Impact Investors verschillen hierom van elkaar. Vanwege de strenge selectiecriteria van het duurzaamheidsbeleid van ASN Impact Investors is gewaarborgd dat het Beleggingsuniversum vrij is van ondernemingen die geen bewijs hebben van een mechanisme om de naleving van UN Global Compact te controleren en die risico lopen op het schenden van de beginselen van de UN Global Compact en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen.
- **PAI-indicator 12 van tabel 1** is het verschil tussen het gemiddelde bruto-uurloon mannelijke en vrouwelijke werknemers als percentage van het bruto-uurloon van mannen. De rapportage over deze maatstaf is inconsistent: sommige bedrijven rapporteren over de absolute of ongecontroleerde loonkloof, terwijl andere controleren voor compenserende factoren zoals functie of locatie.
- **PAI-indicator 13 van tabel 1** is de gemiddelde verhouding tussen vrouwelijke en mannelijke bestuursleden in de beleggingen, uitgedrukt als percentage van alle bestuursleden. Het percentage 18,37% wil zeggen dat iets meer dan een derde van de bestuursleden van de bedrijven in de portefeuille, vrouwen zijn.
- **PAI-indicator 14 van tabel 1** is de som van het gewicht van bedrijven in portefeuille met blootstelling aan controversiële wapens (landmijnen, clustermunities, chemische wapens en biologische wapens). Deze indicator presenteert de gegevens in lijn met het beleid van ASN Impact Investors: er worden geen beleggingen gedaan in de wapenindustrie.
- **PAI indicator 15 van tabel 1** is de BKG-intensiteit van landen waarin belegd wordt. Zowel het duurzaamheidsbeleid en de PAI indicatoren meten de scope 1, 2 en 3 emissies aan de hand van de PCAF-methode. Er bestaan echter verschillen tussen de beleidsdata en de MSCI data: ASN Impact Investors gebruikt wel proxy-data wanneer data ontbreken; MSCI doet dat niet.
- **PAI-indicator 14 van tabel 2** is enerzijds het aandeel in bedrijven waarvan de activiteiten gevolgen hebben voor bedreigde soorten en anderzijds het aandeel in bedrijven zonder beleid ter bescherming van de biodiversiteit dat betrekking heeft op operationele locaties die eigendom zijn van, geleased of beheerd worden in of grenzen aan een beschermd gebied met een hoge biodiversiteitswaarde buiten beschermde gebieden. Zoals aangegeven is ASN Impact Investors engagement sinds 2022 gestart met het uitvoeren van engagement op biodiversiteit en klimaat.
- **PAI indicator 21 van tabel 3** is het vermeende niveau van corruptie in de overheidssector gemeten aan de hand van de corruptieperceptie-index. Het getal is de gemiddelde score, waarbij een score van 100 aangeeft dat een land “erg schoon” is en een score van 0 aangeeft dat een land “uiterst

corrupt” is. De volgende indicatoren zijn van toepassing op het ASN Duurzaam Aandelenfonds, het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds en het ASN Milieu & Waterfonds.

- **PAI-indicator 4 van tabel 3** is het aandeel beleggingen zonder gedragscode voor leveranciers (tegen onveilige arbeidsomstandigheden, onzekere banen, kinderarbeid en dwangarbeid). MSCI haalt deze informatie van de website van de onderneming of tegenpartij. Wanneer hier niks vermeld staat, noteert MSCI geen beleid. ASN Impact Investors maakt een inschatting van de risico's in de keten. Het risico is afhankelijk van de bedrijfsactiviteiten, het bedrijfsmodel en de locaties waar wordt ingekocht. Als er geen zichtbaar beleid is, neemt ASN Impact Investors actief contact op met de bedrijven waarin belegd wordt om te controleren of er wel of geen beleid is. De uitkomsten van de analyse van MSCI en die van ASN Impact Investors verschillen hierom van elkaar. Vanwege de strenge selectiecriteria van het duurzaamheidsbeleid van ASN Impact Investors is gewaarborgd dat het Beleggingsuniversum vrij is van ondernemingen zonder gedragscode voor leveranciers.
- **PAI-indicator 9 van tabel 3** is het aandeel beleggingen zonder mensenrechtenbeleid. MSCI haalt deze informatie van de website van de onderneming of tegenpartij. Wanneer hier niks vermeld staat, noteert MSCI geen beleid. ASN Impact Investors doet risicoanalyses. Afhankelijk van de geografische aanwezigheid en de bedrijfsactiviteiten wordt het risico hoog, gemiddeld of laag ingeschat. Bij een laag risico kan het bedrijf actief zijn in een land waar het rechtssysteem voldoende waarborgen biedt. Als er geen zichtbaar beleid is, neemt ASN Impact Investors actief contact op met de bedrijven waarin belegd wordt om te controleren of er wel of geen beleid is. De uitkomsten van de analyse van MSCI en die van ASN Impact Investors verschillen hierom van elkaar. Vanwege de strenge selectiecriteria van het duurzaamheidsbeleid van ASN Impact Investors is gewaarborgd dat het Beleggingsuniversum vrij is van ondernemingen zonder mensenrechtenbeleid.
- **PAI-indicator 12 van tabel 3** is het aandeel beleggingen dat blootstaat aan activiteiten en leveranciers met een aanzienlijk risico op incidenten met kinderarbeid, uitgedrukt in geografische gebieden en/of het soort activiteiten.
- **PAI-indicator 13 van tabel 3** is het aandeel beleggingen dat blootstaat aan activiteiten en leveranciers met een aanzienlijk risico van gevallen van gedwongen of verplichte arbeid, uitgedrukt in geografische gebieden en/of het soort activiteiten.
- **PAI-indicator 14 van tabel 3** is het aantal gevallen van ernstige mensenrechtenkwesties en – incidenten in verband met de beleggingen, op basis van een gewogen gemiddelde. Deze indicator presenteert de gegevens in lijn met het beleid van ASN Impact Investors: er worden geen beleggingen gedaan in de bedrijven met ernstige mensenrechtenkwesties en -incidenten.
- **PAI-indicator 15 van tabel 3** is het aandeel beleggingen in entiteiten zonder beleid ter bestrijding van corruptie en omkoping dat in overeenstemming is met het Verdrag van de Verenigde Naties tegen corruptie. Ondanks dat het percentage laag is, zou het niet voor moeten kunnen komen dat bedrijven zonder beleid ter bestrijding van corruptie en omkoping worden toegelaten tot het Investeringsuniversum. MSCI haalt de informatie om deze indicator te bepalen van de website van de onderneming of tegenpartij. Wanneer hier niks vermeld staat, noteert MSCI geen beleid. ASN Impact Investors doet risicoanalyses. Afhankelijk van de geografische aanwezigheid en de bedrijfsactiviteiten wordt het risico hoog, gemiddeld of laag ingeschat. Bij een laag risico kan het bedrijf actief zijn in een land waar het rechtssysteem voldoende waarborgen biedt. Als er geen zichtbaar beleid is, neemt ASN Impact Investors actief contact op met de bedrijven waarin belegd wordt om te controleren of er wel of geen beleid is. De uitkomsten van de analyse van MSCI en die van ASN Impact Investors verschillen hierom van elkaar. Vanwege de strenge selectiecriteria van het duurzaamheidsbeleid van ASN Impact Investors is gewaarborgd dat het Beleggingsuniversum vrij is van ondernemingen zonder beleid ter bestrijding van corruptie en omkoping.

SFDR annex V ASN Duurzaam Mixfonds Offensief

Periodieke informatieverschaffing voor de financiële producten als bedoeld in artikel 9, leden 1 tot en met 4 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en artikel 5, eerste alinea, van Verordening (EU) 2020/852

Productnaam: ASN Duurzaam Mixfonds Offensief **Identificatiecode juridische entiteiten (LEI):** 54930002L66VR14X2Z60

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: **82,7%**

☐ 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 : **17,3%**.

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

341



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

ASN Impact Investors streeft naar een duurzame en rechtvaardige samenleving. Het ASN Duurzaam Mixfonds Offensief (het Fonds) draagt daaraan bij middels het realiseren van afgeleide, duurzame beleggingsdoelstellingen. Het Fonds is één van de vijf mixfondsen die zijn opgebouwd op financiële risico-rendementsprofielen van beleggingscategorieën in oplopende volgorde van financieel risico. Per beleggingscategorie komen alleen fondsen in aanmerking die voldoen aan de duurzame beleggingsdoelstellingen en volledige duurzame beleggingscriteria van ASN Impact Investors (in de praktijk alleen de ASN-fondsen). De duurzame beleggingsdoelstellingen en meting zijn dus afgeleid van de onderliggende fondsen waarin het Fonds heeft belegd.

Het Fonds heeft in de volgende onderliggende fondsen belegd:

- ASN Duurzaam Aandelen Fonds
- ASN Duurzaam Small & Midcapfondsen
- ASN Milieu & Waterfondsen
- ASN Duurzaam Obligatiefonds
- ASN Microkredietpool

De onderliggende fondsen hebben de volgende duurzame beleggingsdoelstellingen:

ASN Duurzaam Small & Midcapfonds	ASN Duurzaam Obligatiefonds	ASN Microkredietpool
ASN Duurzaam Aandelenfonds		
ASN Milieu & Waterfonds		
Het verminderen van de uitstoot van CO ₂ per jaar in lijn met de Overeenkomst van Parijs (uitgedrukt in de bijdrage van het Fonds om de temperatuurstijging in 2050 op maximaal 1,5 graden te houden)	Het verminderen van de uitstoot van CO ₂ van de staatsobligaties in de portefeuille per jaar in lijn met de Overeenkomst van Parijs (uitgedrukt in de bijdrage van het Fonds om de temperatuurstijging in 2050 op maximaal 1,5 graden te houden)	Het bieden van toegang tot financiële diensten aan mensen met lage inkomens en micro- en kleine ondernemingen (“financiële inclusie”) in veelal lage- en middeninkomens-landen, zodat zij (meer) inkomen kunnen verwerven en hun financiële weerbaarheid kunnen versterken
Het verminderen van de negatieve impact op biodiversiteit per geïnvesteerde euro (ten opzichte van het basisjaar 2019)	Het vermijden van de uitstoot van CO ₂ van de groene en sociale obligaties in de portefeuille (gemeten in tonnen CO ₂ per geïnvesteerde euro)	

82,7% van het beheerd vermogen (AuM) heeft bijgedragen aan de milieudoelstellingen in 2024:

- het verminderen van de uitstoot van CO₂ van de aandelen en de staatsobligaties in de portefeuille per jaar in lijn met de Overeenkomst van Parijs (uitgedrukt in de bijdrage van het Fonds om de temperatuurstijging in 2050 op maximaal 1,5 graden te houden);
- het vermijden van de uitstoot van CO₂ van de groene en sociale obligaties in de portefeuille (gemeten in tonnen CO₂ per geïnvesteerde euro); en
- het verminderen van de negatieve impact op biodiversiteit per geïnvesteerde euro (ten opzichte van het basisjaar 2019).

17,3% van het beheerd vermogen (AuM) heeft bijgedragen aan de sociale doelstellingen in 2024:

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

In overeenstemming met deze doelstellingen heeft het Fonds ook rekening gehouden met klimaatmitigatie en -adaptatie, zoals gedefinieerd in de EU-taxonomie.

Het Fonds heeft deels de duurzame beleggingsdoelstellingen behaald.

● **Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?**

Voor iedere duurzame beleggingsdoelstelling van het Fonds is een duurzaamheidsindicator opgenomen. Zie onderstaande tabel waarin de prestaties van de duurzaamheidsindicatoren tijdens de verslagperiode 2024 zijn weergegeven.

● **... en in vergelijking met voorafgaande perioden?**

Tabel met prestaties van de duurzaamheidsindicatoren over de afgelopen 6 jaar. In de periode 2019-2021 was de SFDR annex nog niet van toepassing. De data over de duurzaamheidsindicatoren is niet voor alle indicatoren of jaren beschikbaar. Voor deze perioden en indicatoren is in de tabel “niet beschikbaar” opgenomen.

Duurzaamheidsindicatoren
meten hoe
de duurzaamheidsdoelstel-
lingen van dit
financiële product
worden verwezenlijkt.



Duurzaamheidsindicator	Waarde periode 2019	Waarde periode 2020	Waarde periode 2021	Waarde periode 2022	Waarde periode 2023	Waarde periode 2024
Voor beursgenoteerde aandelen						
MSCI ITR (in graden Celcius)	N/B	N/B	N/B	1,93	1,73	2,02
Biodiversiteit footprint (in pdf.ha.jaar per miljoen euro geïnvesteerd) ¹	23,43	26,01	20,89	17,64	11,52	11,45
Voor staatsobligaties						
CO ₂ intensiteit (in tonnen per miljoen euro geïnvesteerd)	N/B	N/B	N/B	308,49	270,52	276,38
Voor groene en sociale obligaties						
CO ₂ intensiteit (in tonnen per miljoen euro geïnvesteerd)	N/B	N/B	N/B	31,44	24,49	16,27
Vermeden emissies (in tonnen per miljoen euro geïnvesteerd)	N/B	N/B	N/B	-167,51	-242,47	-212,80
Voor MFI's						
Het percentage van klanten dat in rurale gebieden woont	68%	69%	69%	63%	65%	67%
De gemiddelde lening in euro's	791	753	738	846	886	1.053
Het percentage vrouwen van alle klanten	82%	83%	83%	83%	85%	86%
Het aantal klanten dat de MFI's bereiken (in miljoenen)	22	22	17	15	17	16
Het percentage binnen de lening portefeuille waarmee micro, midden en kleine ondernemingen zijn gefinancierd	N/B	83%	78%	80%	82%	77%
Het aantal lage inkomenslanden waarin het Fonds heeft geïnvesteerd	2	2	2	2	2	2
Het aantal midden inkomenslanden waarin het Fonds heeft geïnvesteerd	35	34	38	38	35	36
Het aantal klanten van de MFI's in lage inkomenslanden	N/B	N/B	193.371	193.362	219.251	180.700
Het aantal klanten van de MFI's in midden inkomenslanden	N/B	N/B	16.291.694	15.257.130	16.077.915	15.630.471

¹ Voor de jaren 2019-2021 zijn de cashposities van de fondsen niet beschikbaar. De impact voor deze periodes is berekend op basis van Enterprise Value.

Voor de biodiversiteit footprint is 2019 het basisjaar. Voor de periodes 2020 en 2021 was de SFDR nog niet van toepassing.

Om de geïmpliceerde temperatuurstijging van het Fonds te meten, heeft het Fonds gebruikgemaakt van de MSCI ITR-methode (voor sturing richting de op de Overeenkomst van Parijs afgestemde doelstelling). De MSCI ITR-methode is een intuïtieve, toekomstgerichte metriek, uitgedrukt in graden Celsius, die is ontworpen om de temperatuurafstemming van beleggingen, portefeuilles en fondsen weer te geven op de mondiale temperatuurdoelstellingen. Voor het Fonds was de MSCI-ITR methodologie voor de verslagperiode 2024 beschikbaar voor **99,1%** van de beleggingen in beursgenoteerde bedrijven.

Om de impact op de biodiversiteit te meten, heeft het Fonds gebruikgemaakt van de BFFI-methode. De BFFI-methode meet de biodiversiteitsvoetafdruk in ha per geïnvesteerde euro, gebaseerd op de levenscyclusbeoordelingen (LCA). Een LCA berekent het milieueffect van producten en diensten over hun gehele levenscyclus. Dit resulteert in een verwacht negatief of positief effect op de biodiversiteit

(in ha) per geïnvesteerde euro per jaar ((ha/€)/jr). Sinds 2023 wordt de biodiversiteitsvoetafdruk elk kwartaal beoordeeld.

Wat betreft de indicatoren met betrekking tot MFI's heeft het fonds samengewerkt met de externe projectadviseur, Triple Jump, om de indicatoren te meten. Triple Jump verzamelt de data rechtstreeks bij de MFI's.

Ultimo december 2024 had de ASN Microkredietpool directe beleggingen in 83 MFI's in 40 landen en 3 indirecte investeringen. Deze MFI's bedienen naar schatting 15,6 miljoen individuele kredietnemers. Van de 15,6 miljoen kredietnemers zijn 86% vrouwen. Vrouwen bereiken is belangrijk. De voordelen van leningen aan vrouwen komen namelijk meestal het hele gezin ten goede. Van de kredietnemers wonen er 67% op het platteland, waar de toegang tot financiële diensten beperkt is. Het gemiddelde bedrag dat de MFI's aan individuele kredietnemers lenen is € 1.053. Deze gegevens zijn niet gecontroleerd bij de MFI's.

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). Het duurzaamheidsbeleid bestaat uit een selectieproces, uitgevoerd door het Expertisecentrum Duurzaamheid (ECD) van de ASN Bank. In dit proces is de risicoanalyse opgenomen die leidt tot de uitsluitingscriteria van het Beleggingsuniversum. De basis van de uitsluitingscriteria is gevormd door de drie pijlers van ASN Impact Investors, oftewel klimaat, biodiversiteit en mensenrechten, evenals de governance van de ondernemingen en, indien relevant, dierenwelzijn. De lijst met uitsluitingscriteria omvat details die betrekking hebben op, maar niet beperkt zijn tot:

- klimaat (activiteiten met betrekking tot fossiele brandstoffen en kernenergie zijn uitgesloten);
- biodiversiteit (activiteiten met betrekking tot ontbossing en afvaldumping zijn uitgesloten);
- mensenrechten (activiteiten met betrekking tot misdaden tegen de menselijkheid, genocide, oorlogsmisdaden en de wapenindustrie zijn uitgesloten);
- governance (ondernemingen die geen beleid hadden dat het ethisch gedrag van hun werknemers regelt, zijn uitgesloten);
- dierenwelzijn (activiteiten met betrekking tot dierproeven en schending van de vijf vrijheden van het dierenwelzijn zijn uitgesloten).

Verder bestaat het duurzaamheidsbeleid uit een lijst van duurzaamheidscriteria. Op basis van deze criteria worden de ondernemingen beoordeeld op onder meer hun milieubeleid, vervuiling, overexploitatie, gelijke behandeling en discriminatie, dwangarbeid en een gezonde en veilige werkomgeving. De uitsluitingscriteria zijn op alle ondernemingen toegepast. De duurzaamheidscriteria zijn proportioneel toegepast.

Het Beleggingsuniversum is uiteindelijk vastgesteld door de Investeringscommissie van ASN Impact Investors. Elke onderneming is in de Investeringscommissie van ASN Impact Investors besproken als onderdeel van de duurzaamheidsbeoordeling. De Investeringscommissie is verantwoordelijk om een onderneming goed te keuren, af te keuren of het voeren van engagement, en al deze besluiten hebben geresulteerd in het Beleggingsuniversum. Na goedkeuring is het Beleggingsuniversum periodiek beoordeeld door het ECD. Op basis van het bovenstaande duurzaamheidsbeoordelingsproces wordt gewaarborgd dat het Beleggingsuniversum vrij is geweest van bedrijven die ernstige afbreuk doen aan de duurzame beleggingsdoelstellingen.

Gedurende 2024 zijn **achtentwintig** bedrijven uit het Beleggingsuniversum verwijderd wegens schending van het duurzaamheidsbeleid.

Voorbeelden van engagement

We hebben met Nexstar Media Group engagement gevoerd in het eerste halfjaar van 2024. In die periode is voorafgaand aan de aandeelhoudersvergadering aangekaart dat het bedrijf op engagement staat vanwege onder andere ontbrekende CO₂-reductiedoelstellingen. Omdat verbeteringen uitblijven zijn we in de tweede helft van 2024 intensiever engagement gaan voeren. We hebben het bedrijf verzocht om een milieubeheersysteem op te stellen en transparant te zijn over CO₂-uitstoot. We hebben het bedrijf een jaar de tijd gegeven hierop voortgang te realiseren.

De belangrijkste ongunstige effecten

zijn de significante negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

Voorbeelden van uitsluiting

ASN Impact Investors toetst gestructureerd of de bedrijven in het Beleggingsuniversum nog voldoen. We hebben in de eerste helft van 2024 nieuwe fast fashion criteria vastgesteld. In de tweede helft van 2024 zijn alle kledingbedrijven in het Beleggingsuniversum aan deze nieuwe criteria getoetst. Geen enkel kledingbedrijf voldeed aan onze nieuwe criteria. Daarom hebben we de kledingbedrijven Adidas, ASICS Corporation, Asos, Esprit Holding, Gildan Active Wear, Hanesbrands, Hennes & Mauritz, Inditex, Kontoor Brands, Lojas Renner, Marks & Spencer Group, Next, Puma en VF Corporation.

ASN Impact Investors heeft verder Lear Corp afgekeurd. Lear Corp ontwerpt, ontwikkelt en produceert autostoelen en daarvoor gebruikt het onder andere leer. Het leer is voor 70% afkomstig uit Brazilië, JBS is één van de leveranciers. JBS wordt in verband gebracht met illegale ontbossing in Brazilië. We hebben hierover engagement gevoerd met Lear Corp en het bedrijf heeft gereageerd. Helaas geven de antwoorden van Lear Corp ons onvoldoende vertrouwen dat het bedrijf zich maximaal inzet illegale ontbossing tegen te gaan. Dit was reden om het bedrijf af te keuren en te verwijderen.

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

Het duurzaamheidsbeleid van het Fonds beoordeeld ondernemingen onder andere op de 14 verplichte indicatoren voor ondernemingen waarin is belegd die gedefinieerd zijn in wet- en regelgeving. Daarnaast houden we rekening 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.

Meer specifiek heeft dit betekent dat gedurende 2024 de parameters van **zes** verplichte PAI-indicatoren en **één** optionele indicator in aanmerking zijn genomen, omdat deze indicatoren al deel uitmaakten van het bestaande duurzaamheidsbeleid. Het kan echter nog steeds zo zijn dat er een verschil in definitie is tussen de in SFDR geformuleerde indicatoren en het duurzaamheidsbeleid van ASN Impact Investors. De in aanmerking genomen PAI-indicatoren zijn:

Tabel 1:

- Indicator 1 Broeikasgas (BKG)-emissies (scope 1,2,3 en Totaal)
- Indicator 2 Koolstofvoetafdruk
- Indicator 3 BKG-intensiteit ondernemingen waarin is belegd
- Indicator 4 Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen
- Indicator 14 Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoneelsmijnen, clustermunities, chemische wapens en biologische wapens)
- Indicator 15 BKG intensiteit

Tabel 3:

- Indicator 9 Ontbreken van een mensenrechtenbeleid

Voor de overige PAI-indicatoren (**tien** verplichte en **twaalf** optionele) geldt dat deze qua thematiek weliswaar onderdeel uitmaakten van het duurzaamheidsbeleid, maar dat het gebruik van datapunten die gedefinieerd zijn binnen SFDR in 2024 nog niet plaatsvond.

Waren duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten? Details:

Ja, de duurzame beleggingen waren afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten. Overeenkomstig de criteria van het duurzaamheidsbeleid, werd een engagementprocedure gestart, wanneer een schending werd vastgesteld bij een onderneming uit het Beleggingsuniversum. Als de onderneming niet bereid of in staat was de situatie volgens de richtlijnen aan te passen, werd de onderneming uit het Beleggingsuniversum verwijderd.

Voorbeeld van engagement

We voeren engagement met ManpowerGroup omdat er misstanden rondom wernemersveiligheid hebben plaatsgevonden. We willen graag zien dat het bedrijf concrete oplossingen aandraagt om te voorkomen dat er werknemers in onveilige situaties aan het werk zijn. Ondanks dat het beleid voldoet zien we namelijk dat er eerdere misstanden over werknemersveiligheid hebben plaatsgevonden bij ManpowerGroup. Dit hebben wij laten weten aan het bedrijf. Er staat een termijn van vier jaar voor passief engagement.

Voorbeeld van uitsluiting

Pennant Group heeft zich negatief uitgelaten over het recht op vakbondsvrijheid. Wij zijn voor vakbondsvrijheid en verwachten een toelichting op deze uiting. Ook zien we graag verbeteringen op de volgende onderwerpen: beleid tegen kinderarbeid, slavenarbeid, beleid voor vakbondsvrijheid en gendergelijkheid. Ook zien we graag verbeteringen op milieubeleid, door bijvoorbeeld doelen te stellen en ketenbeleid. De engagementperiode is in 2024 afgelopen. We hebben geen enkele reactie ontvangen van het bedrijf en zien op geen van de engagementonderwerpen verbeteringen. Het is bovendien zeer zorgelijk dat er expliciete uitingen van het bedrijf zijn die tegen vakbondsvrijheid zijn. Wij hebben daarom besloten het bedrijf uit te sluiten van ons beleggingsuniversum.



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 2024 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 2024 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 2024, of dat het bronjaar geheel ontbreekt. Dit wijst erop dat de data in ontwikkeling zijn en dat algemeen aanvaarde standaarden nog ontbreken. ASN Impact Investors monitort op continue basis de ontwikkeling van deze data. De lage datakwaliteit is één van de voornaamste redenen geweest om nog niet op de in de tabel gepresenteerde indicatoren te sturen. Voor meer details over de indicatoren zie Annex I van de Regulering (EU) 2022/1288.

ASN Impact Investors rapporteert in deze Annex V over de PAI-indicatoren. ASN Impact Investors stuurt nog niet op deze indicatoren, mede omdat de datakwaliteit nog gering is. Om aan de cijfers in de PAI-tabel toch enige duiding te geven, is als bijlage in deze Annex V per PAI-indicator een kwalitatieve toelichting gegeven. 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 2024	Data dekking	Bronjaar
Broeikasgasemissies	1. BKG-emissies	Scope 1-BKG-emissies	tCO ₂ e	2.242,17	94,39%	2021-2024
		Scope 2-BKG-emissies	tCO ₂ e	2.000,50	94,39%	2021-2024
		Scope 3-BKG-emissies	tCO ₂ e	58.244,81	94,39%	2021-2024
		Totale BKG-emissies	tCO ₂ e	70.611,98	94,39%	2021-2024
	2. Koolstofvoetafdruk		tCO ₂ e / Meuro	124,62	94,39%	2021-2024
	3. BKG-intensiteit ondernemingen waarin is belegd		tCO ₂ e / Meuro	450,04	94,39%	2023-2024
	4. Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen			0,00%	97,76%	2024
	5. Aandeel verbruik en opwekking niet-hernieuwbare energie			22,28%	97,36%	2022-2024
	6. Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten		GWh / Meuro	A: 0,00	88,23%	2022-2023
			GWh / Meuro	B: 0,00	88,23%	2022-2023
			GWh / Meuro	C: 0,02	88,23%	2022-2023
			GWh / Meuro	D: 0,02	88,23%	2022-2023
			GWh / Meuro	E: 0,17	88,23%	2022-2023
			GWh / Meuro	F: 0,00	88,23%	2022-2023
			GWh / Meuro	G: 0,00	88,23%	2022-2023
			GWh / Meuro	H: 0,03	88,23%	2022-2023
			GWh / Meuro	L: 0,02	88,23%	2022-2023
Biodiversiteit	7. Activiteiten met negatieve gevolgen voor biodiversiteits-gevoelige gebieden			2,75%	97,76%	N/B

			Eenheid	Impact 2024	Data dekking	Bronjaar
Watergehalte	8. Emissies in water		t/Meuro	0,00	0,40%	N/B
Afval	9. Aandeel gevaarlijk afval en radioactief afval		t/Meuro	0,22	83,07%	N/B

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

		Impact 2024	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)	1,22%	97,78%	2024
	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	7,31%	98,90%	2024
	12. Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen	14,45%	78,69%	2024
	13. Genderdiversiteit raad van bestuur	37,25%	99,66%	2024
	14. Blootstelling aan controversiële wapens (antipersonneelsmijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens)	0,00%	99,66%	2024
Ecologisch	15. BKG-intensiteit	19,11	86,90%	N/B
Sociaal	16. Landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten	0,00%	0,00%	N/B



Tabel 2 – Aanvullende klimaat- en andere milieu-indicatoren

Klimaat- en andere milieu-indicatoren

		Impact 2024	Data dekking	Bronjaar
Water-, afval- en materiaalemissies	6. Waterverbruik en -recycling	N/B	N/B	N/B
	11. Beleggingen in ondernemingen zonder duurzame bodem- of landbouwpraktijken	N/B	N/B	N/B
	14. Natuurlijke soorten en beschermde gebieden			
	1. Aandeel beleggingen in ondernemingen waarvan de activiteiten van invloed zijn op bedreigde soorten	0,94%	88,83%	2022-2023
	2. Aandeel beleggingen in ondernemingen zonder een beleid ter bescherming van de biodiversiteit voor operationele locaties die in het bezit zijn van de onderneming of door haar worden geleased of beheerd in of naast beschermde gebieden of in of naast gebieden met een grote biodiversiteitswaarde buiten beschermde gebieden	22,69%	88,83%	N/B
	15. Ontbossing	24,90%	65,52%	2024
Groene effecten	17. Aandeel obligaties die niet zijn uitgegeven op grond van Uniewetgeving inzake ecologisch duurzame obligaties	11,57%	97,00%	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 2024	Data dekking	Bronjaar
Sociale thema’s en arbeidsomstandigheden	4. Ontbreken van een gedragscode voor leveranciers	9,54%	88,83%	N/B
	8. Ratio buitensporige beloning CEO	N/B	N/B	N/B
Mensenrechten	9. Ontbreken van een mensenrechtenbeleid	4,94%	97,76%	2024
	10. Ontbreken van due diligence	N/B	N/B	N/B
	12. Activiteiten en leveranciers met een significant risico op kinderarbeid	0,63%	88,83%	N/B
	13. Activiteiten en leveranciers met een significant risico op dwangarbeid of verplichte arbeid	0,53%	88,83%	2024
	14. Aantal geconstateerde gevallen van ernstige mensenrechtenproblemen en -schendingen	0,00%	88,85%	N/B
Bestrijding van corruptie en omkoping	15. Ontbreken van een beleid tegen corruptie en omkoping	4,62%	97,76%	2024
Governance	21. Gemiddelde corruptiescore	8,97	97,00%	N/B



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

350

De lijst bevat de beleggingen die **het grootste aandeel beleggingen** van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 2024

Grootste beleggingen	Sector	% activa	Land
ASN Duurzaam Aandelenfonds	Beleggingsfondsen	51,9	Nederland
ASN Duurzaam Obligatiefonds	Beleggingsfondsen	22,3	Nederland
ASN Milieu & Waterfonds	Beleggingsfondsen	12,9	Nederland
ASN Microkredietpool	Beleggingsfondsen	8,1	Nederland
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds	Beleggingsfondsen	4,8	Nederland

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



Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Het Fonds heeft in vier onderliggende UCITS-fondsen en de ASN Microkredietpool belegd. De UCITS-fondsen hebben in beursgenoteerde aandelen en obligaties belegd. De ASN Microkredietpool verstrekt leningen aan en belegt in aandelen van

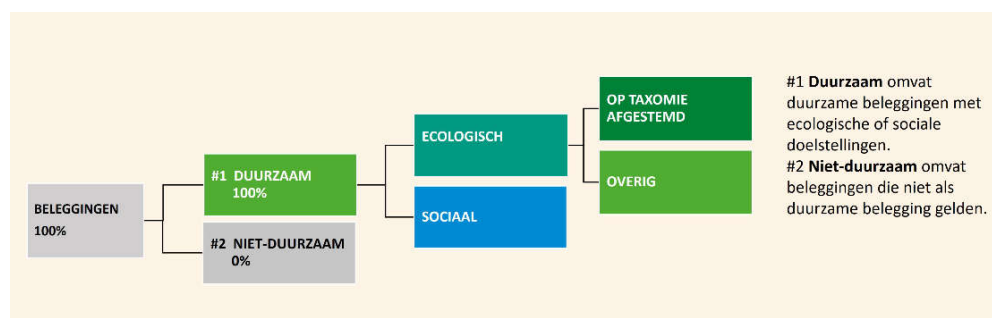
microfinancieringsinstellingen. De onderliggende fondsen hebben hun eigen duurzame beleggingsdoelstellingen en alle beleggingen in deze fondsen hebben voldaan aan het duurzaamheidsbeleid.

Hoe zag de activa-allocatie eruit?

Vanwege de duurzame beleggingsdoelstellingen is het Fonds door ASN Impact Investors geclassificeerd als een artikel 9 product onder SFDR. Daarom hebben de beleggingsselectiecriteria alleen beleggingen toegelaten die als duurzaam zijn aangemerkt in de zin van SFDR.

Het Fonds belegt voor 100% in duurzame beleggingen: bedrijven die passen in een duurzame samenleving. In de onderliggende fondsen heeft **17,3%** van het beheerd vermogen een sociale doelstelling gedurende de verslagperiode 2024; daarom wordt hetzelfde percentage als sociaal beschouwd. Het resterende percentage wordt beschouwd als ecologisch.

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



In welke economische sectoren werd belegd?

Het fonds heeft in de volgende economische sectoren belegd:

Sector	Totaal aandeel
Staatobligaties	16,7%
Kapitaalgoederen	14,1%
Halfgeleiders	9,4%
Software & services	8,6%
Financiële sector (MFI's)	8,1%
Farmacie & biotechnologie	6,3%
Groene/sociale obligaties	5,6%
Zakelijke dienstverlening	5,5%
Basisgoederen	4,2%
Technologie	4,1%
Dienstverlening & apparatuur gezondheidszorg	4,0%
Overige	13,4%



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.

De mate waarmee duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling waren afgestemd op de EU-taxonomie was **1,8%**. Het bepalen van dit percentage was niet onderworpen aan

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- de **omzet** die het aandeel weergeeft van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd;
- 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 weergeven.

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.

een betrouwbaarheidsverklaring van een accountant of toetsing door derden. Uitgesplitst naar de EU taxonomie doelstellingen:

- Mitigatie van klimaatverandering: **1,8%***
- Adaptatie aan klimaatverandering: **0,03%***
- 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%

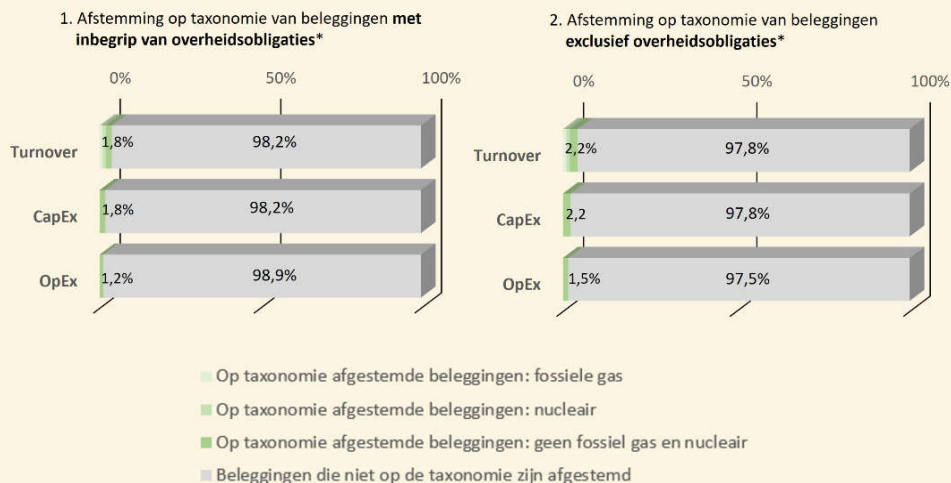
* Sommige beleggingen dragen zowel bij aan mitigatie van klimaatverandering als adaptatie van klimaatverandering. Hierdoor tellen deze percentages op tot een hoger percentage dan de 1,8% van de totale bijdrage aan de EU-taxonomie.

● 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?

Het aandeel beleggingen in transitie activiteiten bedroeg in 2024: **0,01%** op basis van omzet en **0,02%** op basis van kapitaaluitgaven.

Het aandeel beleggingen in faciliterende activiteiten bedroeg in 2024: **1,19%** op basis van omzet en **1,14%** op basis van kapitaaluitgaven.

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

In vergelijking met 2024 is de taxonomie-alignment op basis van CapEx en OpEx gestegen. Deze stijging is met name te verklaren doordat er voor meer investeringen data over de taxonomie-alignment beschikbaar zijn. De alignment op basis van turnover is gedaald. Deze daling is vooral te verklaren door een gewijzigde rapportage door ondernemingen en projecten waarin het fonds belegt. In het vorige boekjaar rapporteerden veel ondernemingen en projecten op basis van schattingen, terwijl nu steeds meer op basis van werkelijke cijfers wordt gerapporteerd. Daarbij worden er lagere cijfers gerapporteerd, doordat er vorig jaar sprake was van overschattingen.

	31 december 2023	31 december 2024
Turnover	3,5%	1,8%
CapEx	0,0%	1,8%
OpEx	0,0%	1,2%



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

In 2024 was het aandeel **80,8%**. 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.



Wat was aandeel sociaal duurzame beleggingen?

Het Fonds heeft gedurende de verslagperiode 2024 gemiddeld **17,3%** van haar beheerde vermogen met een sociale doelstelling gehad. Hieronder vallen onder andere bedrijven gericht op een gezonde samenleving, onderwijs en telecommunicatie en alle MFIs waarin de ASN Microkredietpool belegt.



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 ?

ASN Impact Investors heeft engagement gebruikt om een dialoog aan te gaan met de beleggingen om hen bewuster te maken van hun duurzaamheidsprestaties met betrekking tot hun CO₂ uitstoot en biodiversiteitsvoetafdruk en hen aan te sporen deze te verbeteren. Het besluit tot engagement werd genomen wanneer een belegging niet langer voldeed aan de duurzaamheidscriteria van ASN Impact Investor of wanneer wangedrag werd vastgesteld. ASN Impact Investors heeft ook engagement gebruikt tot halverwege 2024 om de kledingbedrijven in de portefeuille te helpen hun leefbaarloonscore te verbeteren.

ASN Impact Investors heeft gebruikgemaakt van haar stemrecht op aandeelhoudersvergaderingen van de ondernemingen waarin het Fonds heeft belegd. Dit recht wordt gebruikt om ondernemingen



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.

aan te sporen tot duurzamer beleid en praktijken. De uitgangspunten zijn vastgelegd in het duurzame stembeleid van ASN Impact Investors.

In 2022 is ASN Impact Investors gestart met het uitvoeren van engagement op biodiversiteit en klimaat. Klimaatverandering wordt steeds zichtbaarder en heeft een grote impact op biodiversiteit. De biodiversiteit staat onder druk en het verlies daarvan wordt jaarlijks groter. Biodiversiteit en klimaatverandering zijn nauw aan elkaar verbonden. In 2022 is ASN Impact Investors begonnen met het informeren van bedrijven in onze beleggingsuniversa over het belang, de urgentie en de afhankelijkheid van biodiversiteit. In 2023 heeft ASN Impact Investors de engagement kaders vastgesteld, de bedrijven met de grootste negatieve impact op biodiversiteit (op basis van de BFFI-footprinting methode) binnen de portefeuilles van de UCITS-fondsen geselecteerd voor het engagement traject en is begonnen met een diepgaand onderzoek van deze bedrijven.

In 2024 stond het eerste halfjaar in het teken van het onderzoek. We hebben gekeken naar de aanwezigheid en kwaliteit van beleid, governance en rapportages over biodiversiteit en klimaat volgens richtlijnen van Taskforce for Nature-related Financial Disclosures (hierna: TNFD). Daarnaast hebben we vragenlijsten opgesteld voor de desbetreffende bedrijven waarmee we contact hebben opgenomen. We hebben in samenwerking met onze externe uitbestedingsmanagers, Impax Asset Management en Van Lanschot Kempen Investment Management, en het Nature Action 100 initiatief waar we ons in 2024 bij hebben aangesloten een aantal bedrijven aangeschreven en gesproken.

In samenwerking met onze delegated asset manager Impax Asset Management voor het ASN Milieu & Waterfonds hebben we uitvoerig gesproken met de Duurzaamheidsteams van een tweetal bedrijven: Lenzing en Brambles. Voor het ASN Duurzaam Aandelenfonds hebben we gesproken met AstraZeneca en we hebben eind 2024 contact opgenomen met Essity en Clicks. Samen met mede investeerders in AstraZeneca voeren we via het Nature Action 100 initiatief gesprekken met AstraZeneca over de impact op en afhankelijkheid van biodiversiteit. Wat bedrijven in het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds betreft, in 2024 zijn alle voorbereidingen getroffen om engagement met Huhtamaki te voeren. Dit staat op de planning voor begin 2025. We kunnen door de inhoud van de gesprekken van Lenzing, Brambles en AstraZeneca verbeteringen verwachten op transparantie van de duurzaamheidsverslagen op het gebied van inspanningen op het gebied van biodiversiteit over 2024. Door die transparantie kunnen we daarna ons gesprek vervolgen om de negatieve impact te verkleinen. We zijn nog in afwachting van reactie van Clicks en Essity.

Sinds 2016 neemt ASN Impact Investors het voortouw om een leefbaar loon voor textielwerkers breed onder de aandacht te brengen. ASN Impact Investors spreekt met kledingbedrijven en inspireert anderen die er iets aan willen doen. In augustus 2024 heeft ASN Impact Investors de kledingbedrijven verwijderd uit haar beleggingsuniversa.

Voorbeeld van engagement

We hebben in 2024 Natura & Co Holding opnieuw goedgekeurd voor ons beleggingsuniversum. We hebben wel een belangrijk aandachtspunt geconstateerd waar we verbetering op willen zien en dit aangegeven bij het bedrijf. Natura & Co heeft namelijk voor producten van het eigen merk strenge eisen en verbiedt het gebruik van micro-beads en nog kleinere microplastics. Voor andere merken geldt dit complete verbod nog niet. Wij hebben gevraagd aan het bedrijf om doelen te stellen om alle microplastics in het gehele productportfolio binnen gestelde tijdslijnen af te bouwen. Het bedrijf heeft naar ons insziens voorichtig positief gereageerd op ons engagement, ze waarderen onze input en gaan het intern evalueren. Wij houden ondertussen de vinger aan de pols.

Voorbeeld van stemrecht

ASN Impact Investors heeft tegen de herbenoeming van twee bestuurders van EDP Renováveis gestemd. Het bedrijf had wat ASN Impact Investors betreft geen evenwichtige verhouding tussen vrouwen en mannen in het bestuur. Als meer dan 60% van het bestuur hetzelfde geslacht heeft, stemt ASN Impact Investors tegen nieuwe kandidaten met dat geslacht. ASN Impact Investors vindt het belangrijk dat er een divers bestuur aan het roer staat om blinde vlekken te voorkomen dankzij groepsdenken. Tevens heeft ASN Impact Investors tegen een herbenoeming gestemd omdat een bestuurder langer dan 12 jaar in het bestuur gezeteld is. Ook hebben we ons engagement over de benodigde verbeteringen op het tijdig betrekken van lokale gemeenschappen bij projectontwikkelingen aangekaart.



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

In overeenstemming met de onderliggende fondsen waarin is belegd, is er geen referentiebenchmark aangewezen voor het bereiken van de duurzame beleggingsdoelstellingen, aangezien er momenteel geen benchmark in de markt beschikbaar is die zowel CO₂-uitstoot, biodiversiteit, leefbaar loon en financiële inclusie verenigt.

● **Waarom 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.

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

Er kan geen vergelijking worden gemaakt met een brede marktindex, aangezien een dergelijke index niet beschikbaar is. Er is echter wel een vergelijking gemaakt van de prestatie van het ASN Duurzaam Aandelenfonds, het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds, het ASN Milieu & Waterfonds en het ASN Duurzaam Obligatiefonds ten opzichte van een brede marktindex. Deze zijn te vinden in de periodieke rapportage (Annex V) van de betreffende fondsen.

Bijlage: kwalitatieve uitleg per PAI-indicator

- **PAI-indicatoren 1, 2 en 3 van tabel 1** geven de som van de totale broeikasgasemissies in tonnen van de bedrijven in de portefeuille (scope 1, 2, 3) weer, gewogen met de meest recente beschikbare bedrijfswaarde van het bedrijf inclusief cash. Indicator 2 geeft de totale broeikasgasemissies per 1 miljoen euro belegd in de portefeuille weer. Indicator 3 is het portefeuille gewogen gemiddelde van de totale koolstofvoetafdruk van de bedrijven in de portefeuille per miljoen euro omzet (tonnen/ miljoen euro omzet). Zowel het duurzaamheidsbeleid en de PAI indicatoren meten de scope 1, 2 en 3 emissies aan de hand van de PCAF-methode.

Voor het ASN Duurzaam Aandelenfonds, het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds en het ASN Milieu & Waterfonds bestaan er echter verschillen tussen de beleidsdata en de MSCI data: ASN Impact Investors gebruikt wel proxy-data wanneer data ontbreken; MSCI doet dat niet.

Voor de ASN Microkredietpool zijn deze data (voor PAI indicatoren 1 en 2) afkomstig van ECD

- **PAI-indicator 4 van tabel 1** is de som van het gewicht van bedrijven in de portefeuille met een actieve blootstelling aan de sector fossiele brandstoffen. Deze indicator presenteert de gegevens in lijn met het beleid van ASN Impact Investors: er worden geen beleggingen gedaan in de fossiele industrie.
- **PAI-indicator 5 van tabel 1** is het aandeel van niet-hernieuwbare energieconsumptie en niet-hernieuwbare energieproductie van ondernemingen waarin is belegd, uitgedrukt als percentage. Meer dan de helft van de beleggingen in de portefeuille verbruikt nog niet-hernieuwbare energie of wekt dit op. Zoals aangegeven voert ASN Impact Investors engagement met de bedrijven in de portefeuille om hen hier bewust van te maken.
- **PAI-indicator 6 van tabel 1** is het energieverbruik in GWh per miljoen euro omzet van de beleggingen, per klimaatsector met een grote impact, NACE-sectiecode A, B, C, D, E, F, G, H en L (link naar NACE sectiecodes).
- **PAI-indicator 7 van tabel 1** is de som van bedrijven in de portefeuille die activiteiten hebben in biodiversiteitsgevoelige gebieden en/of betrokken zijn bij controverses met ernstige gevolgen

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

voor het milieu. Deze indicator presenteert de gegevens in lijn met het beleid van ASN Impact Investors: er worden geen beleggingen gedaan in bedrijven die activiteiten hebben in biodiversiteitsgevoelige gebieden en/of betrokken zijn bij controverses met ernstige gevolgen voor het milieu.

- **PAI-indicator 8 van tabel 1** is de som van het aantal ton emissies in water per miljoen euro belegd, uitgedrukt als gewogen gemiddelde. Emissies in water wordt gezien als afvalwater dat als gevolg van industriële of productieactiviteiten in oppervlaktewater wordt geloosd (in ton). Het getal van 0,00 ton per miljoen euro belegd is laag (nihil), echter is de datadekking dusdanig laag dat het getal weinig representatief is.
- **PAI-indicator 9 van tabel 1** is de som van het aantal ton gevaarlijk afval per miljoen euro belegd, uitgedrukt als gewogen gemiddelde. Het getal van 4,86 ton per miljoen euro belegd is laag, echter is de datadekking laag en daarmee is het getal weinig representatief.
- **PAI-indicator 10 van tabel 1** is de som van het gewicht van bedrijven in portefeuille die UN Global Compact zeer ernstig hebben geschonden. Deze indicator presenteert de gegevens in lijn met het beleid van ASN Impact Investors: er worden geen beleggingen gedaan in bedrijven die UN Global Compact ernstig hebben geschonden.
- **PAI-indicator 11 van tabel 1** is de som van het gewicht van ondernemingen in portefeuille die geen bewijs hebben van een mechanisme om de naleving van UN Global Compact te controleren. MSCI haalt deze informatie van de website van de onderneming of tegenpartij. Wanneer hier niks vermeld staat, noteert MSCI geen beleid. ASN Impact Investors doet risicoanalyses. Afhankelijk van de geografische aanwezigheid en de bedrijfsactiviteiten wordt het risico hoog, gemiddeld of laag ingeschat. Bij een laag risico kan het bedrijf actief zijn in een land waar het rechtssysteem voldoende waarborgen biedt. Als er geen zichtbaar beleid is, neemt ASN Impact Investors actief contact op met de bedrijven waarin belegd wordt om te controleren of er wel of geen beleid is. De uitkomsten van de analyse van MSCI en die van ASN Impact Investors verschillen hierom van elkaar. Vanwege de strenge selectiecriteria van het duurzaamheidsbeleid van ASN Impact Investors is gewaarborgd dat het Beleggingsuniversum vrij is van ondernemingen die geen bewijs hebben van een mechanisme om de naleving van UN Global Compact te controleren en die risico lopen op het schenden van de beginselen van de UN Global Compact en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen.
- **PAI-indicator 12 van tabel 1** is het verschil tussen het gemiddelde bruto-uurloon mannelijke en vrouwelijke werknemers als percentage van het bruto-uurloon van mannen. De rapportage over deze maatstaf is inconsistent: sommige bedrijven rapporteren over de absolute of ongecontroleerde loonkloof, terwijl andere controleren voor compenserende factoren zoals functie of locatie.
- **PAI-indicator 13 van tabel 1** is de gemiddelde verhouding tussen vrouwelijke en mannelijke bestuursleden in de beleggingen, uitgedrukt als percentage van alle bestuursleden. Het percentage 9,77% wil zeggen dat iets meer dan een derde van de bestuursleden van de bedrijven in de portefeuille, vrouwen zijn.
- **PAI-indicator 14 van tabel 1** is de som van het gewicht van bedrijven in portefeuille met blootstelling aan controversiële wapens (landmijnen, clustermunities, chemische wapens en biologische wapens). Deze indicator presenteert de gegevens in lijn met het beleid van ASN Impact Investors: er worden geen beleggingen gedaan in de wapenindustrie.
- **PAI indicator 15 van tabel 1** is de BKG-intensiteit van landen waarin belegd wordt. Zowel het duurzaamheidsbeleid en de PAI indicatoren meten de scope 1, 2 en 3 emissies aan de hand van de PCAF-methode. Er bestaan echter verschillen tussen de beleidsdata en de MSCI data: ASN Impact Investors gebruikt wel proxy-data wanneer data ontbreken; MSCI doet dat niet.
- **PAI-indicator 14 van tabel 2** is enerzijds het aandeel in bedrijven waarvan de activiteiten gevolgen hebben voor bedreigde soorten en anderzijds het aandeel in bedrijven zonder beleid ter bescherming van de biodiversiteit dat betrekking heeft op operationele locaties die eigendom zijn van, geleased of beheerd worden in of grenzen aan een beschermd gebied met een hoge biodiversiteitswaarde buiten beschermde gebieden. Zoals aangegeven is ASN Impact Investors engagement sinds 2022 gestart met het uitvoeren van engagement op biodiversiteit en klimaat.
- **PAI indicator 21 van tabel 3** is het vermeende niveau van corruptie in de overheidssector gemeten aan de hand van de corruptieperceptie-index. Het getal is de gemiddelde score, waarbij een score van 100 aangeeft dat een land “erg schoon” is en een score van 0 aangeeft dat een land “uiterst

corrupt” is. De volgende indicatoren zijn van toepassing op het ASN Duurzaam Aandelenfonds, het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds en het ASN Milieu & Waterfonds.

- **PAI-indicator 4 van tabel 3** is het aandeel beleggingen zonder gedragscode voor leveranciers (tegen onveilige arbeidsomstandigheden, onzekere banen, kinderarbeid en dwangarbeid). MSCI haalt deze informatie van de website van de onderneming of tegenpartij. Wanneer hier niks vermeld staat, noteert MSCI geen beleid. ASN Impact Investors maakt een inschatting van de risico's in de keten. Het risico is afhankelijk van de bedrijfsactiviteiten, het bedrijfsmodel en de locaties waar wordt ingekocht. Als er geen zichtbaar beleid is, neemt ASN Impact Investors actief contact op met de bedrijven waarin belegd wordt om te controleren of er wel of geen beleid is. De uitkomsten van de analyse van MSCI en die van ASN Impact Investors verschillen hierom van elkaar. Vanwege de strenge selectiecriteria van het duurzaamheidsbeleid van ASN Impact Investors is gewaarborgd dat het Beleggingsuniversum vrij is van ondernemingen zonder gedragscode voor leveranciers.
- **PAI-indicator 9 van tabel 3** is het aandeel beleggingen zonder mensenrechtenbeleid. MSCI haalt deze informatie van de website van de onderneming of tegenpartij. Wanneer hier niks vermeld staat, noteert MSCI geen beleid. ASN Impact Investors doet risicoanalyses. Afhankelijk van de geografische aanwezigheid en de bedrijfsactiviteiten wordt het risico hoog, gemiddeld of laag ingeschat. Bij een laag risico kan het bedrijf actief zijn in een land waar het rechtssysteem voldoende waarborgen biedt. Als er geen zichtbaar beleid is, neemt ASN Impact Investors actief contact op met de bedrijven waarin belegd wordt om te controleren of er wel of geen beleid is. De uitkomsten van de analyse van MSCI en die van ASN Impact Investors verschillen hierom van elkaar. Vanwege de strenge selectiecriteria van het duurzaamheidsbeleid van ASN Impact Investors is gewaarborgd dat het Beleggingsuniversum vrij is van ondernemingen zonder mensenrechtenbeleid.
- **PAI-indicator 12 van tabel 3** is het aandeel beleggingen dat blootstaat aan activiteiten en leveranciers met een aanzienlijk risico op incidenten met kinderarbeid, uitgedrukt in geografische gebieden en/of het soort activiteiten.
- **PAI-indicator 13 van tabel 3** is het aandeel beleggingen dat blootstaat aan activiteiten en leveranciers met een aanzienlijk risico van gevallen van gedwongen of verplichte arbeid, uitgedrukt in geografische gebieden en/of het soort activiteiten.
- **PAI-indicator 14 van tabel 3** is het aantal gevallen van ernstige mensenrechtenkwesties en – incidenten in verband met de beleggingen, op basis van een gewogen gemiddelde. Deze indicator presenteert de gegevens in lijn met het beleid van ASN Impact Investors: er worden geen beleggingen gedaan in de bedrijven met ernstige mensenrechtenkwesties en -incidenten.
- **PAI-indicator 15 van tabel 3** is het aandeel beleggingen in entiteiten zonder beleid ter bestrijding van corruptie en omkoping dat in overeenstemming is met het Verdrag van de Verenigde Naties tegen corruptie. Ondanks dat het percentage laag is, zou het niet voor moeten kunnen komen dat bedrijven zonder beleid ter bestrijding van corruptie en omkoping worden toegelaten tot het Investeringsuniversum. MSCI haalt de informatie om deze indicator te bepalen van de website van de onderneming of tegenpartij. Wanneer hier niks vermeld staat, noteert MSCI geen beleid. ASN Impact Investors doet risicoanalyses. Afhankelijk van de geografische aanwezigheid en de bedrijfsactiviteiten wordt het risico hoog, gemiddeld of laag ingeschat. Bij een laag risico kan het bedrijf actief zijn in een land waar het rechtssysteem voldoende waarborgen biedt. Als er geen zichtbaar beleid is, neemt ASN Impact Investors actief contact op met de bedrijven waarin belegd wordt om te controleren of er wel of geen beleid is. De uitkomsten van de analyse van MSCI en die van ASN Impact Investors verschillen hierom van elkaar. Vanwege de strenge selectiecriteria van het duurzaamheidsbeleid van ASN Impact Investors is gewaarborgd dat het Beleggingsuniversum vrij is van ondernemingen zonder beleid ter bestrijding van corruptie en omkoping.

SFDR annex V ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief

Periodieke informatieverschaffing voor de financiële producten als bedoeld in artikel 9, leden 1 tot en met 4 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en artikel 5, eerste alinea, van Verordening (EU) 2020/852

Productnaam: ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief **Identificatiecode juridische entiteiten (LEI):** 5493005TYN4G6OVWVP35

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: **85,0%**

☐ 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 : **15,0%**.

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



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

ASN Impact Investors streeft naar een duurzame en rechtvaardige samenleving. Het ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief (het Fonds) draagt daaraan bij middels het realiseren van afgeleide, duurzame beleggingsdoelstellingen. Het Fonds is één van de vijf mixfondsen die zijn opgebouwd op financiële risico-rendementsprofielen van beleggingscategorieën in oplopende volgorde van financieel risico. Per beleggingscategorie komen alleen fondsen in aanmerking die voldoen aan de duurzame beleggingsdoelstellingen en volledige duurzame beleggingscriteria van ASN Impact Investors (in de praktijk alleen de ASN-fondsen). De duurzame beleggingsdoelstellingen en meting zijn dus afgeleid van de onderliggende fondsen waarin het Fonds heeft belegd.

Het Fonds heeft in de volgende onderliggende fondsen belegd:

- ASN Duurzaam Aandelen Fonds
- ASN Duurzaam Small & Midcapfondsen
- ASN Milieu & Waterfondsen
- ASN Duurzaam Obligatiefonds
- ASN Microkredietpool

De onderliggende fondsen hebben de volgende duurzame beleggingsdoelstellingen:

ASN Duurzaam Small & Midcapfonds	ASN Duurzaam Obligatiefonds	ASN Microkredietpool
ASN Duurzaam Aandelenfonds		
ASN Milieu & Waterfonds		
Het verminderen van de uitstoot van CO ₂ per jaar in lijn met de Overeenkomst van Parijs (uitgedrukt in de bijdrage van het Fonds om de temperatuurstijging in 2050 op maximaal 1,5 graden te houden)	Het verminderen van de uitstoot van CO ₂ van de staatsobligaties in de portefeuille per jaar in lijn met de Overeenkomst van Parijs (uitgedrukt in de bijdrage van het Fonds om de temperatuurstijging in 2050 op maximaal 1,5 graden te houden)	Het bieden van toegang tot financiële diensten aan mensen met lage inkomens en micro- en kleine ondernemingen ("financiële inclusie") in veelal lage- en middeninkomens-landen, zodat zij (meer) inkomen kunnen verwerven en hun financiële weerbaarheid kunnen versterken
Het verminderen van de negatieve impact op biodiversiteit per geïnvesteerde euro (ten opzichte van het basisjaar 2019)	Het vermijden van de uitstoot van CO ₂ van de groene en sociale obligaties in de portefeuille (gemeten in tonnen CO ₂ per geïnvesteerde euro)	

85,0% van het beheerd vermogen (AuM) heeft bijgedragen aan de milieudoelstellingen in 2024:

- het verminderen van de uitstoot van CO₂ van de aandelen en de staatsobligaties in de portefeuille per jaar in lijn met de Overeenkomst van Parijs (uitgedrukt in de bijdrage van het Fonds om de temperatuurstijging in 2050 op maximaal 1,5 graden te houden);
- het vermijden van de uitstoot van CO₂ van de groene en sociale obligaties in de portefeuille (gemeten in tonnen CO₂ per geïnvesteerde euro); en
- het verminderen van de negatieve impact op biodiversiteit per geïnvesteerde euro (ten opzichte van het basisjaar 2019).

359

15,0% van het beheerd vermogen (AuM) heeft bijgedragen aan de sociale doelstellingen in 2024:

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

In overeenstemming met deze doelstellingen heeft het Fonds ook rekening gehouden met klimaatmitigatie en -adaptatie, zoals gedefinieerd in de EU-taxonomie.

Het Fonds heeft deels de duurzame beleggingsdoelstellingen behaald.

● **Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?**

Voor iedere duurzame beleggingsdoelstelling van het Fonds is een duurzaamheidsindicator opgenomen. Zie onderstaande tabel waarin de prestaties van de duurzaamheidsindicatoren tijdens de verslagperiode 2024 zijn weergegeven.

● **... en in vergelijking met voorafgaande perioden?**

Tabel met prestaties van de duurzaamheidsindicatoren over de afgelopen 6 jaar. In de periode 2019-2021 was de SFDR annex nog niet van toepassing. De data over de duurzaamheidsindicatoren is niet voor alle indicatoren of jaren beschikbaar. Voor deze perioden en indicatoren is in de tabel "niet beschikbaar" opgenomen.

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

Duurzaamheidsindicator	Waarde periode 2019	Waarde periode 2020	Waarde periode 2021	Waarde periode 2022	Waarde periode 2023	Waarde periode 2024
Voor beursgenoteerde aandelen						
MSCI ITR (in graden Celcius)	N/B	N/B	N/B	1,92	1,73	2,02
Biodiversiteit footprint (in pdf.ha.jaar per miljoen euro geïnvesteerd) ¹	23,39	26,01	20,76	17,53	11,47	11,31
Voor staatsobligaties						
CO ₂ intensiteit (in tonnen per miljoen euro geïnvesteerd)	N/B	N/B	N/B	308,49	270,52	276,38
Voor groene en sociale obligaties						
CO ₂ intensiteit (in tonnen per miljoen euro geïnvesteerd)	N/B	N/B	N/B	31,44	24,49	16,27
Vermeden emissies (in tonnen per miljoen euro geïnvesteerd)	N/B	N/B	N/B	-167,51	-242,47	-212,80
Voor MFI's						
Het percentage van klanten dat in rurale gebieden woont	68%	69%	69%	63%	65%	67%
De gemiddelde lening in euro's	791	753	738	846	886	1.053
Het percentage vrouwen van alle klanten	82%	83%	83%	83%	85%	86%
Het aantal klanten dat de MFI's bereiken (in miljoenen)	22	22	17	15	17	16
Het percentage binnen de lening portefeuille waarmee micro, midden en kleine ondernemingen zijn gefinancierd	N/B	83%	78%	80%	82%	77%
Het aantal lage inkomenslanden waarin het Fonds heeft geïnvesteerd	2	2	2	2	2	2
Het aantal midden inkomenslanden waarin het Fonds heeft geïnvesteerd	35	34	38	38	35	36
Het aantal klanten van de MFI's in lage inkomenslanden	N/B	N/B	193.371	193.362	219.251	180.700
Het aantal klanten van de MFI's in midden inkomenslanden	N/B	N/B	16.291.694	15.257.130	16.077.915	15.630.471

¹ Voor de jaren 2019-2021 zijn de cashposities van de fondsen niet beschikbaar. De impact voor deze periodes is berekend op basis van Enterprise Value.

Voor de biodiversiteit footprint is 2019 het basisjaar. Voor de periodes 2020 en 2021 was de SFDR nog niet van toepassing.

Om de geïmpliceerde temperatuurstijging van het Fonds te meten, heeft het Fonds gebruikgemaakt van de MSCI ITR-methode (voor sturing richting de op de Overeenkomst van Parijs afgestemde doelstelling). De MSCI ITR-methode is een intuïtieve, toekomstgerichte metriek, uitgedrukt in graden Celsius, die is ontworpen om de temperatuurafstemming van beleggingen, portefeuilles en fondsen weer te geven op de mondiale temperatuurdoelstellingen. Voor het Fonds was de MSCI-ITR methodologie voor de verslagperiode 2024 beschikbaar voor **99,2%** van de beleggingen in beursgenoteerde bedrijven.

Om de impact op de biodiversiteit te meten, heeft het Fonds gebruikgemaakt van de BFFI-methode. De BFFI-methode meet de biodiversiteitsvoetafdruk in ha per geïnvesteerde euro, gebaseerd op de levenscyclusbeoordelingen (LCA). Een LCA berekent het milieueffect van producten en diensten over hun gehele levenscyclus. Dit resulteert in een verwacht negatief of positief effect op de biodiversiteit

(in ha) per geïnvesteerde euro per jaar ((ha/€)/jr). Sinds 2023 wordt de biodiversiteitsvoetafdruk elk kwartaal beoordeeld.

Wat betreft de indicatoren met betrekking tot MFI's heeft het fonds samengewerkt met de externe projectadviseur, Triple Jump, om de indicatoren te meten. Triple Jump verzamelt de data rechtstreeks bij de MFI's.

Uit eind december 2024 had de ASN Microkredietpool directe beleggingen in 83 MFI's in 40 landen en 3 indirecte investeringen. Deze MFI's bedienen naar schatting 15,6 miljoen individuele kredietnemers. Van de 15,6 miljoen kredietnemers zijn 86% vrouwen. Vrouwen bereiken is belangrijk. De voordelen van leningen aan vrouwen komen namelijk meestal het hele gezin ten goede. Van de kredietnemers wonen er 67% op het platteland, waar de toegang tot financiële diensten beperkt is. Het gemiddelde bedrag dat de MFI's aan individuele kredietnemers lenen is € 1.053. Deze gegevens zijn niet gecontroleerd bij de MFI's.

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). Het duurzaamheidsbeleid bestaat uit een selectieproces, uitgevoerd door het Expertisecentrum Duurzaamheid (ECD) van de ASN Bank. In dit proces is de risicoanalyse opgenomen die leidt tot de uitsluitingscriteria van het Beleggingsuniversum. De basis van de uitsluitingscriteria is gevormd door de drie pijlers van ASN Impact Investors, oftewel klimaat, biodiversiteit en mensenrechten, evenals de governance van de ondernemingen en, indien relevant, dierenwelzijn. De lijst met uitsluitingscriteria omvat details die betrekking hebben op, maar niet beperkt zijn tot:

- klimaat (activiteiten met betrekking tot fossiele brandstoffen en kernenergie zijn uitgesloten);
- biodiversiteit (activiteiten met betrekking tot ontbossing en afvaldumping zijn uitgesloten);
- mensenrechten (activiteiten met betrekking tot misdaden tegen de menselijkheid, genocide, oorlogsmisdaden en de wapenindustrie zijn uitgesloten);
- governance (ondernemingen die geen beleid hadden dat het ethisch gedrag van hun werknemers regelt, zijn uitgesloten);
- dierenwelzijn (activiteiten met betrekking tot dierproeven en schending van de vijf vrijheden van het dierenwelzijn zijn uitgesloten).

Verder bestaat het duurzaamheidsbeleid uit een lijst van duurzaamheidscriteria. Op basis van deze criteria worden de ondernemingen beoordeeld op onder meer hun milieubeleid, vervuiling, overexploitatie, gelijke behandeling en discriminatie, dwangarbeid en een gezonde en veilige werkomgeving. De uitsluitingscriteria zijn op alle ondernemingen toegepast. De duurzaamheidscriteria zijn proportioneel toegepast.

Het Beleggingsuniversum is uiteindelijk vastgesteld door de Investeringscommissie van ASN Impact Investors. Elke onderneming is in de Investeringscommissie van ASN Impact Investors besproken als onderdeel van de duurzaamheidsbeoordeling. De Investeringscommissie is verantwoordelijk om een onderneming goed te keuren, af te keuren of het voeren van engagement, en al deze besluiten hebben geresulteerd in het Beleggingsuniversum. Na goedkeuring is het Beleggingsuniversum periodiek beoordeeld door het ECD. Op basis van het bovenstaande duurzaamheidsbeoordelingsproces wordt gewaarborgd dat het Beleggingsuniversum vrij is geweest van bedrijven die ernstige afbreuk doen aan de duurzame beleggingsdoelstellingen.

Gedurende 2024 zijn **achtentwintig** bedrijven uit het Beleggingsuniversum verwijderd wegens schending van het duurzaamheidsbeleid.

Voorbeelden van engagement

We hebben met Nexstar Media Group engagement gevoerd in het eerste halfjaar van 2024. In die periode is voorafgaand aan de aandeelhoudersvergadering aangekaart dat het bedrijf op engagement staat vanwege onder andere ontbrekende CO₂-reductiedoelstellingen. Omdat verbeteringen uitblijven zijn we in de tweede helft van 2024 intensiever engagement gaan voeren. We hebben het bedrijf verzocht om een milieubeheersysteem op te stellen en transparant te zijn over CO₂-uitstoot. We hebben het bedrijf een jaar de tijd gegeven hierop voortgang te realiseren.

De belangrijkste ongunstige effecten

zijn de significante negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

Voorbeelden van uitsluiting

ASN Impact Investors toetst gestructureerd of de bedrijven in het Beleggingsuniversum nog voldoen. We hebben in de eerste helft van 2024 nieuwe fast fashion criteria vastgesteld. In de tweede helft van 2024 zijn alle kledingbedrijven in het Beleggingsuniversum aan deze nieuwe criteria getoetst. Geen enkel kledingbedrijf voldeed aan onze nieuwe criteria. Daarom hebben we de kledingbedrijven Adidas, ASICS Corporation, Asos, Esprit Holding, Gildan Active Wear, Hanesbrands, Hennes & Mauritz, Inditex, Kontoor Brands, Lojas Renner, Marks & Spencer Group, Next, Puma en VF Corporation.

ASN Impact Investors heeft verder Lear Corp afgekeurd. Lear Corp ontwerpt, ontwikkelt en produceert autostoelen en daarvoor gebruikt het onder andere leer. Het leer is voor 70% afkomstig uit Brazilië, JBS is één van de leveranciers. JBS wordt in verband gebracht met illegale ontbossing in Brazilië. We hebben hierover engagement gevoerd met Lear Corp en het bedrijf heeft gereageerd. Helaas geven de antwoorden van Lear Corp ons onvoldoende vertrouwen dat het bedrijf zich maximaal inzet illegale ontbossing tegen te gaan. Dit was reden om het bedrijf af te keuren en te verwijderen.

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

Het duurzaamheidsbeleid van het Fonds beoordeeld ondernemingen onder andere op de 14 verplichte indicatoren voor ondernemingen waarin is belegd die gedefinieerd zijn in wet- en regelgeving. Daarnaast houden we rekening 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.

Meer specifiek heeft dit betekent dat gedurende 2024 de parameters van **zes** verplichte PAI-indicatoren en **één** optionele indicator in aanmerking zijn genomen, omdat deze indicatoren al deel uitmaakten van het bestaande duurzaamheidsbeleid. Het kan echter nog steeds zo zijn dat er een verschil in definitie is tussen de in SFDR geformuleerde indicatoren en het duurzaamheidsbeleid van ASN Impact Investors. De in aanmerking genomen PAI-indicatoren zijn:

Tabel 1:

- Indicator 1 Broeikasgas (BKG)-emissies (scope 1,2,3 en Totaal)
- Indicator 2 Koolstofvoetafdruk
- Indicator 3 BKG-intensiteit ondernemingen waarin is belegd
- Indicator 4 Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen
- Indicator 14 Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoneelsmijnen, clustermunities, chemische wapens en biologische wapens)
- Indicator 15 BKG intensiteit

Tabel 3:

- Indicator 9 Ontbreken van een mensenrechtenbeleid

Voor de overige PAI-indicatoren (**tien** verplichte en **twaalf** optionele) geldt dat deze qua thematiek weliswaar onderdeel uitmaakten van het duurzaamheidsbeleid, maar dat het gebruik van datapunten die gedefinieerd zijn binnen SFDR in 2024 nog niet plaatsvond.

Waren duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten? Details:

Ja, de duurzame beleggingen waren afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten. Overeenkomstig de criteria van het duurzaamheidsbeleid, werd een engagementprocedure gestart, wanneer een schending werd vastgesteld bij een onderneming uit het Beleggingsuniversum. Als de onderneming niet bereid of in staat was de situatie volgens de richtlijnen aan te passen, werd de onderneming uit het Beleggingsuniversum verwijderd.

Voorbeeld van engagement

We voeren engagement met ManpowerGroup omdat er misstanden rondom werknemersveiligheid hebben plaatsgevonden. We willen graag zien dat het bedrijf concrete oplossingen aandraagt om te voorkomen dat er werknemers in onveilige situaties aan het werk zijn. Ondanks dat het beleid voldoet zien we namelijk dat er eerdere misstanden over werknemersveiligheid hebben plaatsgevonden bij ManpowerGroup. Dit hebben wij laten weten aan het bedrijf. Er staat een termijn van vier jaar voor passief engagement.

Voorbeeld van uitsluiting

Pennant Group heeft zich negatief uitgelaten over het recht op vakbondsvrijheid. Wij zijn voor vakbondsvrijheid en verwachten een toelichting op deze uiting. Ook zien we graag verbeteringen op de volgende onderwerpen: beleid tegen kinderarbeid, slavenarbeid, beleid voor vakbondsvrijheid en gendergelijkheid. Ook zien we graag verbeteringen op milieubeleid, door bijvoorbeeld doelen te stellen en ketenbeleid. De engagementperiode is in 2024 afgelopen. We hebben geen enkele reactie ontvangen van het bedrijf en zien op geen van de engagementonderwerpen verbeteringen. Het is bovendien zeer zorgelijk dat er expliciete uitingen van het bedrijf zijn die tegen vakbondsvrijheid zijn. Wij hebben daarom besloten het bedrijf uit te sluiten van ons beleggingsuniversum.



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 2024 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 2024 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 2024, of dat het bronjaar geheel ontbreekt. Dit wijst erop dat de data in ontwikkeling zijn en dat algemeen aanvaarde standaarden nog ontbreken. ASN Impact Investors monitort op continue basis de ontwikkeling van deze data. De lage datakwaliteit is één van de voornaamste redenen geweest om nog niet op de in de tabel gepresenteerde indicatoren te sturen. Voor meer details over de indicatoren zie Annex I van de Regulering (EU) 2022/1288.

ASN Impact Investors rapporteert in deze Annex V over de PAI-indicatoren. ASN Impact Investors stuurt nog niet op deze indicatoren, mede omdat de datakwaliteit nog gering is. Om aan de cijfers in de PAI-tabel toch enige duiding te geven, is als bijlage in deze Annex V per PAI-indicator een kwalitatieve toelichting gegeven. 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 2024	Data dekking	Bronjaar
Broeikasgasemissies	1. BKG-emissies	Scope 1-BKG-emissies	tCO ₂ e	3.222,44	94,96%	2021-2024
		Scope 2-BKG-emissies	tCO ₂ e	2.801,33	94,96%	2021-2024
		Scope 3-BKG-emissies	tCO ₂ e	71.264,25	94,96%	2021-2024
		Totale BKG-emissies	tCO ₂ e	80.653,44	94,96%	2021-2024
	2. Koolstofvoetafdruk		tCO ₂ e / Meuro	142,82	94,96%	2021-2024
	3. BKG-intensiteit ondernemingen waarin is belegd		tCO ₂ e / Meuro	364,49	94,96%	2023-2024
	4. Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen			0,00%	98,60%	2024
	5. Aandeel verbruik en opwekking niet-hernieuwbare energie			26,51%	98,18%	2022-2024
	6. Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten		GWh / Meuro	A: 0,00	95,06%	2022-2023
			GWh / Meuro	B: 0,00	95,06%	2022-2023
			GWh / Meuro	C: 0,04	95,06%	2022-2023
			GWh / Meuro	D: 0,03	95,06%	2022-2023
			GWh / Meuro	E: 0,24	95,06%	2022-2023
			GWh / Meuro	F: 0,01	95,06%	2022-2023
			GWh / Meuro	G: 0,00	95,06%	2022-2023
			GWh / Meuro	H: 0,05	95,06%	2022-2023
			GWh / Meuro	L: 0,04	95,06%	2022-2023
Biodiversiteit	7. Activiteiten met negatieve gevolgen voor			3,17%	98,60%	N/B



			Eenheid	Impact 2024	Data dekking	Bronjaar
	biodiversiteitsgevoelige gebieden					
Watergehalte	8. Emissies in water		t/Meuro	0,00	0,44%	N/B
Afval	9. Aandeel gevaarlijk afval en radioactief afval		t/Meuro	0,32	89,54%	N/B

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

		Impact 2024	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)	0,39%	98,54%	2024
	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	2,31%	99,11%	2024
	12. Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen	14,82%	76,99%	2024
	13. Genderdiversiteit raad van bestuur	38,06%	99,11%	2024
	14. Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoneelsmijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens)	0,00%	98,37%	2024
Ecologisch	15. BKG-intensiteit	6,95	86,90%	N/B
Sociaal	16. Landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten	0,00%	0,00%	N/B



Tabel 2 – Aanvullende klimaat- en andere milieu-indicatoren

Klimaat- en andere milieu-indicatoren

		Impact 2024	Data dekking	Bronjaar
Water-, afval- en materiaalemissies	6. Waterverbruik en -recycling	N/B	N/B	N/B
	11. Beleggingen in ondernemingen zonder duurzame bodem- of landbouwpraktijken	N/B	N/B	N/B
	14. Natuurlijke soorten en beschermde gebieden			
	1. Aandeel beleggingen in ondernemingen waarvan de activiteiten van invloed zijn op bedreigde soorten	1,34%	95,77%	2022-2023
	2. Aandeel beleggingen in ondernemingen zonder een beleid ter bescherming van de biodiversiteit voor operationele locaties die in het bezit zijn van de onderneming of door haar worden geleased of beheerd in of naast beschermde gebieden of in of naast gebieden met een grote biodiversiteitswaarde buiten beschermde gebieden	33,13%	95,77%	N/B
	15. Ontbossing	31,59%	63,88%	2024
Groene effecten	17. Aandeel obligaties die niet zijn uitgegeven op grond van Uniewetgeving inzake ecologisch duurzame obligaties	4,18%	97,00%	N/B



Tabel 3 – Aanvullende indicatoren voor sociale thema’s en arbeidsomstandigheden, eerbieding 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 2024	Data dekking	Bronjaar
Sociale thema’s en arbeidsomstandigheden	4. Ontbreken van een gedragscode voor leveranciers	13,79%	95,77%	N/B
	8. Ratio buitensporige beloning CEO	N/B	N/B	N/B
Mensenrechten	9. Ontbreken van een mensenrechtenbeleid	3,35%	98,60%	2024
	10. Ontbreken van due diligence	N/B	N/B	N/B
	12. Activiteiten en leveranciers met een significant risico op kinderarbeid	0,92%	95,77%	N/B
	13. Activiteiten en leveranciers met een significant risico op dwangarbeid of verplichte arbeid	0,80%	95,77%	2024
	14. Aantal geconstateerde gevallen van ernstige mensenrechtenproblemen en -schendingen	0,00%	95,71%	N/B
Bestrijding van corruptie en omkoping	15. Ontbreken van een beleid tegen corruptie en omkoping	2,11%	98,60%	2024
Governance	21. Gemiddelde corruptiescore	3,24	97,00%	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: 2024

Grootste beleggingen	Sector	% activa	Land
ASN Duurzaam Aandelenfonds	Beleggingsfondsen	68,2	Nederland
ASN Milieu & Waterfonds	Beleggingsfondsen	16,2	Nederland
ASN Duurzaam Obligatiefonds	Beleggingsfondsen	6,9	Nederland
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds	Beleggingsfondsen	5,7	Nederland
ASN Microkredietpool	Beleggingsfondsen	3,0	Nederland

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



Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

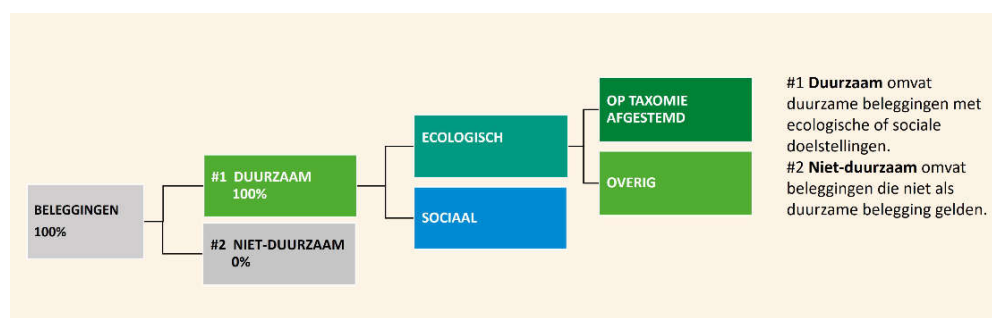
Het Fonds heeft in vier onderliggende UCITS-fondsen en de ASN Microkredietpool belegd. De UCITS-fondsen hebben in beursgenoteerde aandelen en obligaties belegd. De ASN Microkredietpool verstrekt leningen aan en belegt in aandelen van microfinancieringsinstellingen. De onderliggende fondsen hebben hun eigen duurzame

beleggingsdoelstellingen en alle beleggingen in deze fondsen hebben voldaan aan het duurzaamheidsbeleid.

Hoe zag de activa-allocatie eruit?

Vanwege de duurzame beleggingsdoelstellingen is het Fonds door ASN Impact Investors geclassificeerd als een artikel 9 product onder SFDR. Daarom hebben de beleggingsselectiecriteria alleen beleggingen toegelaten die als duurzaam zijn aangemerkt in de zin van SFDR.

Het Fonds belegt voor 100% in duurzame beleggingen: bedrijven die passen in een duurzame samenleving. In de onderliggende fondsen heeft **15,0%** van het beheerd vermogen een sociale doelstelling gedurende de verslagperiode 2024; daarom wordt hetzelfde percentage als sociaal beschouwd. Het resterende percentage wordt beschouwd als ecologisch.



In welke economische sectoren werd belegt?

Het fonds heeft in de volgende economische sectoren belegt:

Sector	Totaal aandeel
Kapitaalgoederen	18,1%
Halfgeleiders	12,3%
Software & services	11,2%
Farmacie & biotechnologie	8,3%
Zakelijke dienstverlening	7,0%
Basisgoederen	5,3%
Technologie	5,3%
Dienstverlening & apparatuur gezondheidszorg	5,3%
Staatobligaties	5,2%
Telecommunicatiediensten	3,8%
Financiële sector (MFI's)	3,0%
Overige	15,1%



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.

De mate waarmee duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling waren afgestemd op de EU-taxonomie was **1,9%**. Het bepalen van dit percentage was niet onderworpen aan

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

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- de **omzet** die het aandeel weergeeft van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd;
- 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 weergeven.

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.

een betrouwbaarheidsverklaring van een accountant of toetsing door derden. Uitgesplitst naar de EU taxonomie doelstellingen:

- Mitigatie van klimaatverandering: **1,9%***
- 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%

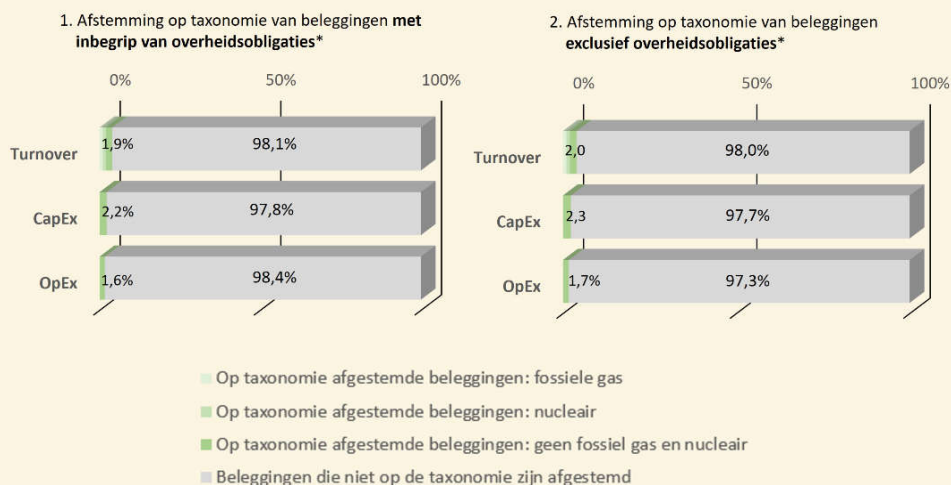
* Sommige beleggingen dragen zowel bij aan mitigatie van klimaatverandering als adaptatie van klimaatverandering. Hierdoor tellen deze percentages op tot een hoger percentage dan de 1,9% van de totale bijdrage aan de EU-taxonomie.

● 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?

Het aandeel beleggingen in transitie activiteiten bedroeg in 2024: **0,02%** op basis van omzet en **0,02%** op basis van kapitaaluitgaven.

Het aandeel beleggingen in faciliterende activiteiten bedroeg in 2024: **1,38%** op basis van omzet en **1,47%** op basis van kapitaaluitgaven.

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

In vergelijking met 2023 is de taxonomie-alignment op basis van CapEx en OpEx gestegen. Deze stijging is met name te verklaren doordat er voor meer investeringen data over de taxonomie-alignment beschikbaar zijn. De alignment op basis van turnover is gedaald. Deze daling is vooral te verklaren door een gewijzigde rapportage door ondernemingen en projecten waarin het fonds belegt. In het vorige boekjaar rapporteerden veel ondernemingen en projecten op basis van schattingen, terwijl nu steeds meer op basis van werkelijke cijfers wordt gerapporteerd. Daarbij worden er lagere cijfers gerapporteerd, doordat er vorig jaar sprake was van overschattingen.

	31 december 2023	31 december 2024
Turnover	4,5%	1,9%
CapEx	0,0%	2,2%
OpEx	0,0%	1,6%



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

In 2024 was het aandeel **83,1%**. 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.



Wat was aandeel sociaal duurzame beleggingen?

Het Fonds heeft gedurende de verslagperiode 2024 gemiddeld **15,0%** van haar beheerde vermogen met een sociale doelstelling gehad. Hieronder vallen onder andere bedrijven gericht op een gezonde samenleving, onderwijs en telecommunicatie en alle MFI's waarin de ASN Microkredietpool belegt.



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 ?

ASN Impact Investors heeft engagement gebruikt om een dialoog aan te gaan met de beleggingen om hen bewuster te maken van hun duurzaamheidsprestaties met betrekking tot hun CO₂ uitstoot en biodiversiteitsvoetafdruk en hen aan te sporen deze te verbeteren. Het besluit tot engagement werd genomen wanneer een belegging niet langer voldeed aan de duurzaamheidscriteria van ASN Impact Investor of wanneer wangedrag werd vastgesteld. ASN Impact Investors heeft ook engagement gebruikt tot halverwege 2024 om de kledingbedrijven in de portefeuille te helpen hun leefbaarloonscore te verbeteren.

ASN Impact Investors heeft gebruikgemaakt van haar stemrecht op aandeelhoudersvergaderingen van de ondernemingen waarin het Fonds heeft belegd. Dit recht wordt gebruikt om ondernemingen



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.

aan te sporen tot duurzamer beleid en praktijken. De uitgangspunten zijn vastgelegd in het duurzame stembeleid van ASN Impact Investors.

In 2022 is ASN Impact Investors gestart met het uitvoeren van engagement op biodiversiteit en klimaat. Klimaatverandering wordt steeds zichtbaarder en heeft een grote impact op biodiversiteit. De biodiversiteit staat onder druk en het verlies daarvan wordt jaarlijks groter. Biodiversiteit en klimaatverandering zijn nauw aan elkaar verbonden. In 2022 is ASN Impact Investors begonnen met het informeren van bedrijven in onze beleggingsuniversa over het belang, de urgentie en de afhankelijkheid van biodiversiteit. In 2023 heeft ASN Impact Investors de engagement kaders vastgesteld, de bedrijven met de grootste negatieve impact op biodiversiteit (op basis van de BFFI-footprinting methode) binnen de portefeuilles van de UCITS-fondsen geselecteerd voor het engagement traject en is begonnen met een diepgaand onderzoek van deze bedrijven.

In 2024 stond het eerste halfjaar in het teken van het onderzoek. We hebben gekeken naar de aanwezigheid en kwaliteit van beleid, governance en rapportages over biodiversiteit en klimaat volgens richtlijnen van Taskforce for Nature-related Financial Disclosures (hierna: TNFD). Daarnaast hebben we vragenlijsten opgesteld voor de desbetreffende bedrijven waarmee we contact hebben opgenomen. We hebben in samenwerking met onze externe uitbestedingsmanagers, Impax Asset Management en Van Lanschot Kempen Investment Management, en het Nature Action 100 initiatief waar we ons in 2024 bij hebben aangesloten een aantal bedrijven aangeschreven en gesproken.

In samenwerking met onze delegated asset manager Impax Asset Management voor het ASN Milieu & Waterfonds hebben we uitvoerig gesproken met de Duurzaamheidsteams van een tweetal bedrijven: Lenzing en Brambles. Voor het ASN Duurzaam Aandelenfonds hebben we gesproken met AstraZeneca en we hebben eind 2024 contact opgenomen met Essity en Clicks. Samen met mede investeerders in AstraZeneca voeren we via het Nature Action 100 initiatief gesprekken met AstraZeneca over de impact op en afhankelijkheid van biodiversiteit. Wat bedrijven in het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds betreft, in 2024 zijn alle voorbereidingen getroffen om engagement met Huhtamaki te voeren. Dit staat op de planning voor begin 2025. We kunnen door de inhoud van de gesprekken van Lenzing, Brambles en AstraZeneca verbeteringen verwachten op transparantie van de duurzaamheidsverslagen op het gebied van inspanningen op het gebied van biodiversiteit over 2024. Door die transparantie kunnen we daarna ons gesprek vervolgen om de negatieve impact te verkleinen. We zijn nog in afwachting van reactie van Clicks en Essity.

Sinds 2016 neemt ASN Impact Investors het voortouw om een leefbaar loon voor textielwerkers breed onder de aandacht te brengen. ASN Impact Investors spreekt met kledingbedrijven en inspireert anderen die er iets aan willen doen. In augustus 2024 heeft ASN Impact Investors de kledingbedrijven verwijderd uit haar beleggingsuniversa.

371

Voorbeeld van engagement

We hebben in 2024 Natura & Co Holding opnieuw goedgekeurd voor ons beleggingsuniversum. We hebben wel een belangrijk aandachtspunt geconstateerd waar we verbetering op willen zien en dit aangegeven bij het bedrijf. Natura & Co heeft namelijk voor producten van het eigen merk strenge eisen en verbiedt het gebruik van micro-beads en nog kleinere microplastics. Voor andere merken geldt dit complete verbod nog niet. Wij hebben gevraagd aan het bedrijf om doelen te stellen om alle microplastics in het gehele productportfolio binnen gestelde tijdslijnen af te bouwen. Het bedrijf heeft naar ons insziens voorichtig positief gereageerd op ons engagement, ze waarderen onze input en gaan het intern evalueren. Wij houden ondertussen de vinger aan de pols.

Voorbeeld van stemrecht

ASN Impact Investors heeft tegen de herbenoeming van twee bestuurders van EDP Renováveis gestemd. Het bedrijf had wat ASN Impact Investors betreft geen evenwichtige verhouding tussen vrouwen en mannen in het bestuur. Als meer dan 60% van het bestuur hetzelfde geslacht heeft, stemt ASN Impact Investors tegen nieuwe kandidaten met dat geslacht. ASN Impact Investors vindt het belangrijk dat er een divers bestuur aan het roer staat om blinde vlekken te voorkomen dankzij groepsdenken. Tevens heeft ASN Impact Investors tegen een herbenoeming gestemd omdat een bestuurder langer dan 12 jaar in het bestuur gezeteld is. Ook hebben we ons engagement over de benodigde verbeteringen op het tijdig betrekken van lokale gemeenschappen bij projectontwikkelingen aangekaart.



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

In overeenstemming met de onderliggende fondsen waarin is belegd, is er geen referentiebenchmark aangewezen voor het bereiken van de duurzame beleggingsdoelstellingen, aangezien er momenteel geen benchmark in de markt beschikbaar is die zowel CO₂-uitstoot, biodiversiteit, leefbaar loon en financiële inclusie verenigt.

● **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.

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

Er kan geen vergelijking worden gemaakt met een brede marktindex, aangezien een dergelijke index niet beschikbaar is. Er is echter wel een vergelijking gemaakt van de prestatie van het ASN Duurzaam Aandelenfonds, het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds, het ASN Milieu & Waterfonds en het ASN Duurzaam Obligatiefonds ten opzichte van een brede marktindex. Deze zijn te vinden in de periodieke rapportage (Annex V) van de betreffende fondsen.

Bijlage: kwalitatieve uitleg per PAI-indicator

- **PAI-indicatoren 1, 2 en 3 van tabel 1** geven de som van de totale broeikasgasemissies in tonnen van de bedrijven in de portefeuille (scope 1, 2, 3) weer, gewogen met de meest recente beschikbare bedrijfswaarde van het bedrijf inclusief cash. Indicator 2 geeft de totale broeikasgasemissies per 1 miljoen euro belegd in de portefeuille weer. Indicator 3 is het portefeuille gewogen gemiddelde van de totale koolstofvoetafdruk van de bedrijven in de portefeuille per miljoen euro omzet (tonnen/ miljoen euro omzet). Zowel het duurzaamheidsbeleid en de PAI indicatoren meten de scope 1, 2 en 3 emissies aan de hand van de PCAF-methode.

Voor het ASN Duurzaam Aandelenfonds, het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds en het ASN Milieu & Waterfonds bestaan er echter verschillen tussen de beleidsdata en de MSCI data: ASN Impact Investors gebruikt wel proxy-data wanneer data ontbreken; MSCI doet dat niet.

Voor de ASN Microkredietpool zijn deze data (voor PAI indicatoren 1 en 2) afkomstig van ECD

- **PAI-indicator 4 van tabel 1** is de som van het gewicht van bedrijven in de portefeuille met een actieve blootstelling aan de sector fossiele brandstoffen. Deze indicator presenteert de gegevens in lijn met het beleid van ASN Impact Investors: er worden geen beleggingen gedaan in de fossiele industrie.
- **PAI-indicator 5 van tabel 1** is het aandeel van niet-hernieuwbare energieconsumptie en niet-hernieuwbare energieproductie van ondernemingen waarin is belegd, uitgedrukt als percentage. Meer dan de helft van de beleggingen in de portefeuille verbruikt nog niet-hernieuwbare energie of wekt dit op. Zoals aangegeven voert ASN Impact Investors engagement met de bedrijven in de portefeuille om hen hier bewust van te maken.
- **PAI-indicator 6 van tabel 1** is het energieverbruik in GWh per miljoen euro omzet van de beleggingen, per klimaatsector met een grote impact, NACE-sectiecode A, B, C, D, E, F, G, H en L (link naar NACE sectiecodes).
- **PAI-indicator 7 van tabel 1** is de som van bedrijven in de portefeuille die activiteiten hebben in biodiversiteitsgevoelige gebieden en/of betrokken zijn bij controverses met ernstige gevolgen

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

voor het milieu. Deze indicator presenteert de gegevens in lijn met het beleid van ASN Impact Investors: er worden geen beleggingen gedaan in bedrijven die activiteiten hebben in biodiversiteitsgevoelige gebieden en/of betrokken zijn bij controverses met ernstige gevolgen voor het milieu.

- **PAI-indicator 8 van tabel 1** is de som van het aantal ton emissies in water per miljoen euro belegd, uitgedrukt als gewogen gemiddelde. Emissies in water wordt gezien als afvalwater dat als gevolg van industriële of productieactiviteiten in oppervlaktewater wordt geloosd (in ton). Het getal van 0,00 ton per miljoen euro belegd is laag (nihil), echter is de datadekking dusdanig laag dat het getal weinig representatief is.
- **PAI-indicator 9 van tabel 1** is de som van het aantal ton gevaarlijk afval per miljoen euro belegd, uitgedrukt als gewogen gemiddelde. Het getal van 7,45 ton per miljoen euro belegd is laag, echter is de datadekking laag en daarmee is het getal weinig representatief.
- **PAI-indicator 10 van tabel 1** is de som van het gewicht van bedrijven in portefeuille die UN Global Compact zeer ernstig hebben geschonden. Deze indicator presenteert de gegevens in lijn met het beleid van ASN Impact Investors: er worden geen beleggingen gedaan in bedrijven die UN Global Compact ernstig hebben geschonden.
- **PAI-indicator 11 van tabel 1** is de som van het gewicht van ondernemingen in portefeuille die geen bewijs hebben van een mechanisme om de naleving van UN Global Compact te controleren. MSCI haalt deze informatie van de website van de onderneming of tegenpartij. Wanneer hier niks vermeld staat, noteert MSCI geen beleid. ASN Impact Investors doet risicoanalyses. Afhankelijk van de geografische aanwezigheid en de bedrijfsactiviteiten wordt het risico hoog, gemiddeld of laag ingeschat. Bij een laag risico kan het bedrijf actief zijn in een land waar het rechtssysteem voldoende waarborgen biedt. Als er geen zichtbaar beleid is, neemt ASN Impact Investors actief contact op met de bedrijven waarin belegd wordt om te controleren of er wel of geen beleid is. De uitkomsten van de analyse van MSCI en die van ASN Impact Investors verschillen hierom van elkaar. Vanwege de strenge selectiecriteria van het duurzaamheidsbeleid van ASN Impact Investors is gewaarborgd dat het Beleggingsuniversum vrij is van ondernemingen die geen bewijs hebben van een mechanisme om de naleving van UN Global Compact te controleren en die risico lopen op het schenden van de beginselen van de UN Global Compact en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen.
- **PAI-indicator 12 van tabel 1** is het verschil tussen het gemiddelde bruto-uurloon mannelijke en vrouwelijke werknemers als percentage van het bruto-uurloon van mannen. De rapportage over deze maatstaf is inconsistent: sommige bedrijven rapporteren over de absolute of ongecontroleerde loonkloof, terwijl andere controleren voor compenserende factoren zoals functie of locatie.
- **PAI-indicator 13 van tabel 1** is de gemiddelde verhouding tussen vrouwelijke en mannelijke bestuursleden in de beleggingen, uitgedrukt als percentage van alle bestuursleden. Het percentage 13,25% wil zeggen dat iets meer dan een derde van de bestuursleden van de bedrijven in de portefeuille, vrouwen zijn.
- **PAI-indicator 14 van tabel 1** is de som van het gewicht van bedrijven in portefeuille met blootstelling aan controversiële wapens (landmijnen, clustermunities, chemische wapens en biologische wapens). Deze indicator presenteert de gegevens in lijn met het beleid van ASN Impact Investors: er worden geen beleggingen gedaan in de wapenindustrie.
- **PAI indicator 15 van tabel 1** is de BKG-intensiteit van landen waarin belegd wordt. Zowel het duurzaamheidsbeleid en de PAI indicatoren meten de scope 1, 2 en 3 emissies aan de hand van de PCAF-methode. Er bestaan echter verschillen tussen de beleidsdata en de MSCI data: ASN Impact Investors gebruikt wel proxy-data wanneer data ontbreken; MSCI doet dat niet.
- **PAI-indicator 14 van tabel 2** is enerzijds het aandeel in bedrijven waarvan de activiteiten gevolgen hebben voor bedreigde soorten en anderzijds het aandeel in bedrijven zonder beleid ter bescherming van de biodiversiteit dat betrekking heeft op operationele locaties die eigendom zijn van, geleased of beheerd worden in of grenzen aan een beschermd gebied met een hoge biodiversiteitswaarde buiten beschermde gebieden. Zoals aangegeven is ASN Impact Investors engagement sinds 2022 gestart met het uitvoeren van engagement op biodiversiteit en klimaat.
- **PAI indicator 21 van tabel 3** is het vermeende niveau van corruptie in de overheidssector gemeten aan de hand van de corruptieperceptie-index. Het getal is de gemiddelde score, waarbij een score van 100 aangeeft dat een land “erg schoon” is en een score van 0 aangeeft dat een land “uiterst

corrupt” is. De volgende indicatoren zijn van toepassing op het ASN Duurzaam Aandelenfonds, het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds en het ASN Milieu & Waterfonds.

- **PAI-indicator 4 van tabel 3** is het aandeel beleggingen zonder gedragscode voor leveranciers (tegen onveilige arbeidsomstandigheden, onzekere banen, kinderarbeid en dwangarbeid). MSCI haalt deze informatie van de website van de onderneming of tegenpartij. Wanneer hier niks vermeld staat, noteert MSCI geen beleid. ASN Impact Investors maakt een inschatting van de risico's in de keten. Het risico is afhankelijk van de bedrijfsactiviteiten, het bedrijfsmodel en de locaties waar wordt ingekocht. Als er geen zichtbaar beleid is, neemt ASN Impact Investors actief contact op met de bedrijven waarin belegd wordt om te controleren of er wel of geen beleid is. De uitkomsten van de analyse van MSCI en die van ASN Impact Investors verschillen hierom van elkaar. Vanwege de strenge selectiecriteria van het duurzaamheidsbeleid van ASN Impact Investors is gewaarborgd dat het Beleggingsuniversum vrij is van ondernemingen zonder gedragscode voor leveranciers.
- **PAI-indicator 9 van tabel 3** is het aandeel beleggingen zonder mensenrechtenbeleid. MSCI haalt deze informatie van de website van de onderneming of tegenpartij. Wanneer hier niks vermeld staat, noteert MSCI geen beleid. ASN Impact Investors doet risicoanalyses. Afhankelijk van de geografische aanwezigheid en de bedrijfsactiviteiten wordt het risico hoog, gemiddeld of laag ingeschat. Bij een laag risico kan het bedrijf actief zijn in een land waar het rechtssysteem voldoende waarborgen biedt. Als er geen zichtbaar beleid is, neemt ASN Impact Investors actief contact op met de bedrijven waarin belegd wordt om te controleren of er wel of geen beleid is. De uitkomsten van de analyse van MSCI en die van ASN Impact Investors verschillen hierom van elkaar. Vanwege de strenge selectiecriteria van het duurzaamheidsbeleid van ASN Impact Investors is gewaarborgd dat het Beleggingsuniversum vrij is van ondernemingen zonder mensenrechtenbeleid.
- **PAI-indicator 12 van tabel 3** is het aandeel beleggingen dat blootstaat aan activiteiten en leveranciers met een aanzienlijk risico op incidenten met kinderarbeid, uitgedrukt in geografische gebieden en/of het soort activiteiten.
- **PAI-indicator 13 van tabel 3** is het aandeel beleggingen dat blootstaat aan activiteiten en leveranciers met een aanzienlijk risico van gevallen van gedwongen of verplichte arbeid, uitgedrukt in geografische gebieden en/of het soort activiteiten.
- **PAI-indicator 14 van tabel 3** is het aantal gevallen van ernstige mensenrechtenkwesties en – incidenten in verband met de beleggingen, op basis van een gewogen gemiddelde. Deze indicator presenteert de gegevens in lijn met het beleid van ASN Impact Investors: er worden geen beleggingen gedaan in de bedrijven met ernstige mensenrechtenkwesties en -incidenten.
- **PAI-indicator 15 van tabel 3** is het aandeel beleggingen in entiteiten zonder beleid ter bestrijding van corruptie en omkoping dat in overeenstemming is met het Verdrag van de Verenigde Naties tegen corruptie. Ondanks dat het percentage laag is, zou het niet voor moeten kunnen komen dat bedrijven zonder beleid ter bestrijding van corruptie en omkoping worden toegelaten tot het Investeringsuniversum. MSCI haalt de informatie om deze indicator te bepalen van de website van de onderneming of tegenpartij. Wanneer hier niks vermeld staat, noteert MSCI geen beleid. ASN Impact Investors doet risicoanalyses. Afhankelijk van de geografische aanwezigheid en de bedrijfsactiviteiten wordt het risico hoog, gemiddeld of laag ingeschat. Bij een laag risico kan het bedrijf actief zijn in een land waar het rechtssysteem voldoende waarborgen biedt. Als er geen zichtbaar beleid is, neemt ASN Impact Investors actief contact op met de bedrijven waarin belegd wordt om te controleren of er wel of geen beleid is. De uitkomsten van de analyse van MSCI en die van ASN Impact Investors verschillen hierom van elkaar. Vanwege de strenge selectiecriteria van het duurzaamheidsbeleid van ASN Impact Investors is gewaarborgd dat het Beleggingsuniversum vrij is van ondernemingen zonder beleid ter bestrijding van corruptie en omkoping.

SFDR annex V ASN Groenprojectenfonds

Periodieke informatieverschaffing voor de financiële producten als bedoeld in artikel 9, leden 1 tot en met 4 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en artikel 5, eerste alinea, van Verordening (EU) 2020/852

Productnaam: ASN Groenprojectenfonds **Identificatiecode juridische entiteiten (LEI):** 549300LDXPD7XM2J2X44

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%**.

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

375



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

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

- het vermijden van CO₂ uitstoot door te investeren in energieopwekking uit duurzame bronnen zoals wind- of zonne-energie.

Het Fonds heeft gedurende de verslagperiode 2024 uitsluitend leningen en eigen vermogen (aandelenkapitaal) verstrekt aan groene projecten in hernieuwbare energiesectoren (zoals wind- of zonne-energie) en gedecentraliseerde energiefaciliteiten (zoals thermische opslagfaciliteiten). 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 de doelstellingen die genoemd worden in de EU-taxonomie: mitigatie van klimaatverandering en adaptatie aan klimaatverandering.

Het Fonds is aangewezen als een Groene Instelling, wat betekent dat het ten minste 70% van het beheerde vermogen heeft belegd in projecten die voldoen aan de Regeling Groenprojecten



Nederland (2022) en de Regeling Groenprojecten Buitenland (2002). Het Fonds heeft zich gericht op duurzame bouw en renovatie, duurzame energie en decentrale energievoorziening.

Het Fonds heeft met zijn duurzame beleggingsdoelstelling bijgedragen aan de volgende Sustainable Development Goals (SDG's): Betaalbare en schone energie (SDG 7) en Klimaatactie (SDG 13). In het bijzonder heeft het Fonds bijgedragen tot:

1. vergroting van het aandeel van hernieuwbare energie en gedecentraliseerde energievoorziening; en
2. integratie van klimaatveranderingsmaatregelen in (nationale en internationale) beleidsmaatregelen, strategieën en planning.

Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

De vermeden emissies in 2024 was -146.175 ton CO₂-eq. Om de toegeschreven vermeden CO₂ uitstoot te meten, maakt het Fonds gebruik van de Partnership of Carbon Accounting Financials (PCAF)-methode. De PCAF-methode meet de vermeden emissies in tonnen CO₂ equivalent. De duurzaamheidsindicator van het Fonds is gekoppeld aan de volgende Sustainable Development Goals (SDG's): Betaalbare en schone energie (SDG 7) en Klimaatactie (SDG 13).

... en in vergelijking met voorafgaande perioden?

Zie onderstaande tabel voor de prestaties van de duurzaamheidsindicatoren in de afgelopen 6 jaar.

Duurzaamheidsindicator	Waarde periode 2019	Waarde periode 2020	Waarde periode 2021	Waarde periode 2022	Waarde periode 2023	Waarde periode 2024
Vermeden emissies (in tonnen)	-114.082	-133.898	-176.940	-176.016	-180.434	-146.175

Hoe hebben duurzame beleggingen geen ernstige afbreuk gedaan aan duurzame beleggingsdoelstellingen?

Alle beleggingen in het Beleggingsuniversum van het Fonds voldoen aan het Duurzaamheidsbeleid van ASN Impact Investors (het duurzaamheidsbeleid). ASN Impact Investors selecteert de beleggingen van het Fonds in overleg met de het Fonds.

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 de negatieve effecten van de hernieuwbare energietechnologie zoals overmatig watergebruik, schade aan de biodiversiteit en het gebruik van gevaarlijke materialen bij de productie van de zonnepanelen of windturbines. 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 gemonitord en jaarlijks vindt er een revisie van de oorspronkelijk kredietrisico beoordeling plaats, in samenwerking met de projectadviseurs.

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

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

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de significante negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

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

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 houden we rekening 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.

Waren duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten? Details:

Ja, de duurzame beleggingen waren afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten. Het Fonds heeft uitsluitend belegd in projecten die in overeenstemming zijn met de strikte selectiecriteria van het duurzaamheidsbeleid van ASN Impact Investors.



Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

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 2024 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 2024 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 2024, of dat het bronjaar geheel ontbreekt. Dit wijst erop dat de data in ontwikkeling zijn en dat algemeen aanvaarde standaarden nog ontbreken. ASN Impact Investors monitort op continue basis de ontwikkeling van deze data. De lage datakwaliteit is één van de voornaamste redenen geweest om nog niet op de in de tabel gepresenteerde indicatoren te sturen.

Voor meer details over de indicatoren zie Annex I van de Regulering (EU) 2022/1288.



ASN Impact Investors rapporteert in deze Annex V voor het eerst over de PAI-indicatoren. ASN Impact Investors stuurt nog niet op deze indicatoren, mede omdat de datakwaliteit nog gering is. Om aan de cijfers in de PAI-tabel toch enige duiding te geven, is als bijlage in deze Annex V per PAI-indicator een kwalitatieve toelichting gegeven.

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

Klimaat- en andere milieu-indicatoren

			Eenheid	Impact 2024	Data dekking	Bronjaar
Broeikasgasemissies	1. BKG-emissies	Scope 1-BKG-emissies	tCO2e	0,00	82,45%	2024
		Scope 2-BKG-emissies	tCO2e	0,00	82,45%	2024
		Scope 3-BKG-emissies	tCO2e	0,00	82,45%	2024
		Totale BKG-emissies	tCO2e	1.688,13	87,16%	2024
	2. Koolstofvoetafdruk		tCO2e/Meuro	0,00	87,16%	2024
	3. BKG-intensiteit ondernemingen waarin is belegd		tCO2e/Meuro	0,00	82,45%	2024
	4. Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen			0,00%	87,27%	2024
	5. Aandeel verbruik en opwekking niet-hernieuwbare energie			0,00%	82,45%	2024
	6. Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten		GWh / Meuro	N/B	N/B	N/B
			GWh / Meuro	N/B	N/B	N/B
			GWh / Meuro	N/B	N/B	N/B
			GWh / Meuro	N/B	N/B	N/B
			GWh / Meuro	N/B	N/B	N/B
			GWh / Meuro	N/B	N/B	N/B
			GWh / Meuro	N/B	N/B	N/B
			GWh / Meuro	N/B	N/B	N/B
			GWh / Meuro	N/B	N/B	N/B
			GWh / Meuro	N/B	N/B	N/B
Biodiversiteit	7. Activiteiten met negatieve gevolgen voor biodiversiteitsgevoelige gebieden			0,00%	87,27%	2024
Watergehalte	8. Emissies in water		t/Meuro	0,00	83,32%	2024
Afval	9. Aandeel gevaarlijk afval en radioactief afval		t/Meuro	0,00	83,32%	2024



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

		Impact 2024	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%	87,27%	2024
	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	0,00%	87,27%	2024
	12. Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen	N/B	N/B	N/B
	13. Genderdiversiteit raad van bestuur	5,13%	34,33%	2024
	14. Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoneelsmijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens)	0,00%	87,27%	2024

Tabel 2 – Aanvullende klimaat- en andere milieu-indicatoren

Klimaat- en andere milieu-indicatoren

			Impact 2024	Data dekking	Bronjaar
Water-, afval- en materiaalemissies	14. Natuurlijke soorten en beschermde gebieden	1. Aandeel beleggingen in ondernemingen waarvan de activiteiten van invloed zijn op bedreigde soorten	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 2024	Data dekking	Bronjaar
Sociale thema’s en arbeidsomstandigheden	4. Ontbreken van een gedragscode voor leveranciers	N/B	N/B	N/B
Mensenrechten	9. Ontbreken van een mensenrechtenbeleid	0,00%	87,27%	2024
	12. Activiteiten en leveranciers met een significant risico op kinderarbeid	0,00%	87,27%	2024
	13. Activiteiten en leveranciers met een significant risico op dwangarbeid of verplichte arbeid	39,07%	87,27%	2024
	14. Aantal geconstateerde gevallen van ernstige mensenrechtenproblemen en -schendingen	0,00%	87,27%	2024
Bestrijding van corruptie en omkoping	15. Ontbreken van een beleid tegen corruptie en omkoping	N/B	N/B	N/B



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

De lijst bevat de beleggingen die **het grootste aandeel** van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 2023

Grootste beleggingen	Sector	% activa	Land
Windpark Krammer B.V.	Windenergie	5,51%	Nederland
Windpark Egchelse Heide BV	Windenergie	5,17%	Nederland
GCV Zonne-energie Holding B.V.	Zonne-energie	4,75%	Nederland
Wij Windenergie Staphorst BV	Windenergie	4,28%	Nederland
Zonnepark PV3 B.V	Zonne-energie	4,19%	Nederland
Zuyderzon	Zonne-energie	3,43%	Nederland
Nieuwveer B.V.	Windenergie	3,25%	Nederland
Zonnepark Sluiskil B.V	Zonne-energie	3,10%	Nederland
Spinderwind B.V.	Windenergie	2,49%	Nederland
Nieuwleusen Synergie Lokaal Energiebedrijf B.V.	Windenergie	2,37%	Nederland
Zonnepark Tholen B.V	Zonne-energie	2,35%	Nederland
Zonnepark Coevorden	Zonne-energie	1,91%	Nederland
Stichting Wijdezorg	Duurzaam bouwen	1,63%	Nederland
Windpark Kreekraksluis B.V.	Windenergie	1,61%	Nederland
De Waaijenberg B.V.	Windenergie	1,52%	Nederland

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

Het Fonds heeft uitsluitend belegd in de ASN Groenprojectenpool die bestaat uit groene projecten in hernieuwbare energiesectoren en gedecentraliseerde energiefaciliteiten. Het Beleggingsuniversum van het Fonds is afgebakend door beleggingscriteria; naleving van de beleggingscriteria met inachtneming van het ‘comply or explain-principe’, is verplicht.

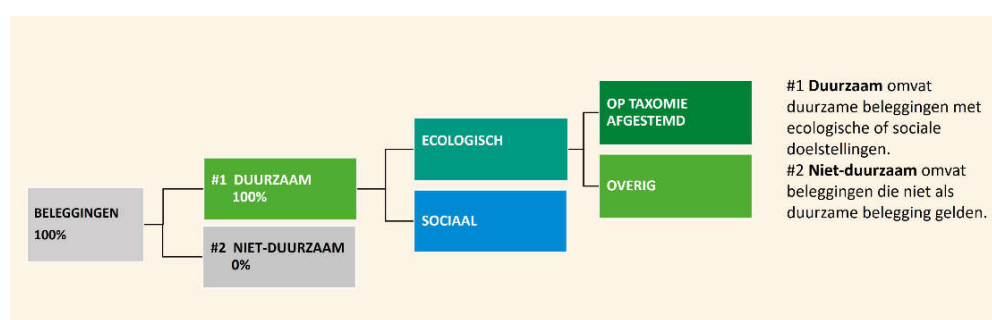


Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Het Fonds heeft belegd in aandelen van beursgenoteerde ondernemingen over de hele wereld die zich inzetten voor een duurzame samenleving en die gezonde financiële vooruitzichten hebben. Het Fonds heeft alleen belegd in ondernemingen 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.

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?

Het fonds heeft in de volgende economische sectoren belegd:

Sector	Totaal aandeel
Zonne-energie	45,1%
Windenergie	34,3%
Decentrale Energievoorziening	4,3%
Duurzaam bouwen	4,0%
Natuur- en overige groenprojecten	1,2%
Niet-groen	11,1%



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 en het feit dat nog zoveel

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- de **omzet** die het aandeel weergeeft van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd;
- 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 weergeven.

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.

van de EU-taxonomie onduidelijk is, 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. De mate waarmee duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling waren afgestemd op de EU-taxonomie was **39,4%**. Het bepalen van dit percentage was niet onderworpen aan een betrouwbaarheidsverklaring van een accountant of toetsing door derden. Uitgesplitst naar de EU taxonomie doelstellingen:

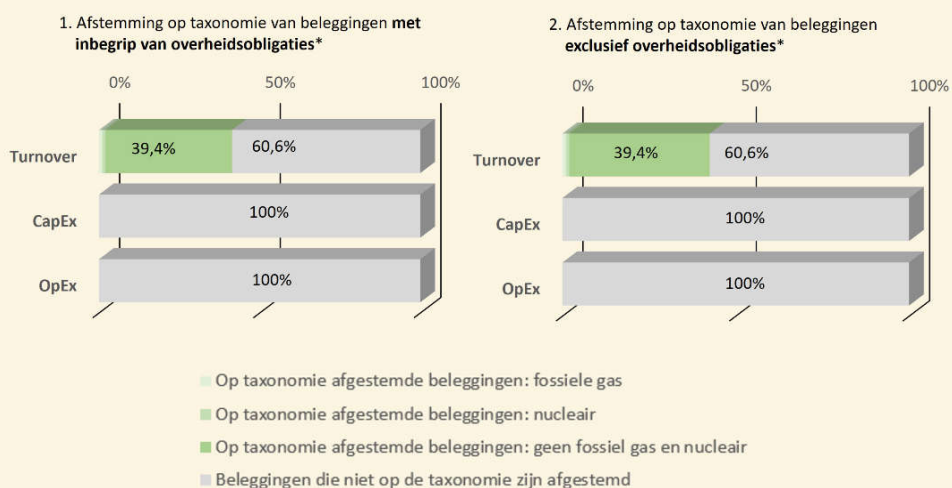
- Mitigatie van klimaatverandering: **0,0%**
- Adaptatie aan klimaatverandering: **39,4%**
- Duurzaam gebruik en de bescherming van water en mariene hulpbronnen: 0%
- Transitie naar een circulaire economie: 0% • Preventie en bestrijding van verontreiniging: 0%
- Bescherming en het herstel van de biodiversiteit 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?

Het aandeel beleggingen in transitie activiteiten bedroeg in 2024: **0,00%** op basis van omzet. Het aandeel beleggingen in faciliterende activiteiten bedroeg in 2023: **3,3%** op basis van omzet. Er zijn geen data beschikbaar om het aandeel in transitie- en faciliterende activiteiten op basis van kapitaaluitgaven weer te geven.

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

In vergelijking met 2023 is de taxonomie-alignment op turnover is nagenoegd gelijk gebleven. Over de op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen op basis van CapEx en OpEx zijn geen data beschikbaar.

	31 december 2023	31 december 2024
Turnover	40,5%	39,4%
CapEx	0,0%	0,0%
OpEx	0,0%	0,0%



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

In 2024 was het aandeel **60,6%**. Het duurzaamheidsbeleid heeft strenge selectiecriteria, maar er wordt niet gestuurd op beleggingen die afgestemd zijn op de EU-taxonomie.



Wat was 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.

Naast de beleggingen houdt het Fonds een deel van het vermogen liquide aan om in- en uitstroom van beleggers in het fonds mogelijk te maken. Hiervoor kan het fonds vermogen aanhouden op een (spaar)rekening bij een goedgekeurde financiële instelling en/of beleggen in staatsobligaties die voldoen aan de uitsluitingscriteria en duurzaamheidscriteria op het gebied van mensenrechten, klimaat en biodiversiteit.

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. Elke belegging in de portefeuille heeft tijdens de verslagperiode een positieve bijdrage geleverd aan de duurzame beleggingsdoelstelling. Het Fonds heeft het niet nodig geacht om engagement te voeren bij deze projecten.

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



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.



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

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.

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

Er kan geen vergelijking worden gemaakt met een brede marktindex, aangezien een dergelijke index niet beschikbaar is.

SFDR annex V ASN Microkredietfonds

Periodieke informatieverschaffing voor de financiële producten als bedoeld in artikel 9, leden 1 tot en met 4 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en artikel 5, eerste alinea, van Verordening (EU) 2020/852

Productnaam: ASN Microkredietfonds **Identificatiecode juridische entiteiten (LEI):** 549300V3B1M3QBK7LI23

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: **0%**

☐ 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 : **100%**.

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

385



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

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

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

Het Fonds heeft gedurende de verslagperiode 2024 leningen en eigen vermogen verstrekt aan microfinancieringsinstellingen, andere financiële instellingen en bedrijven (MFI's) in lage- en middeninkomenslanden. Deze beleggingen hebben bijgedragen aan financiële inclusie, aangezien er bijzondere aandacht is geweest voor het verstrekken aan de positie van vrouwelijke ondernemers door minimaal 65% van de leningen die de MFI's hebben verstrekt aan hen te alloceren. Daarnaast is er bijzondere aandacht geweest voor het verstrekken van leningen in rurale gebieden door minimaal 40% van de leningen te alloceren aan mensen in deze gebieden waardoor de landbouw kan profiteren.

Financiële inclusie is bedoeld om de kloof te dichten van 1,4 miljard volwassenen die nu nog geen toegang hebben tot financiële diensten. Financiële inclusie verbetert voor ondernemende mensen de mogelijkheid om zichzelf te ontwikkelen en om inkomen genererende activiteiten op te



zetten (Global Findex Database 2021). Financiële inclusie kan toegang bieden tot gezondheidszorg, water, sanitaire voorzieningen, huisvesting en energie. Daarnaast zijn micro-, kleine en middelgrote ondernemingen een van de sterkste aanjagers van economische ontwikkeling en werkgelegenheid. Gebrek aan toegang tot financiering is een cruciale belemmering voor de groei van kleine en middelgrote ondernemingen. Van meer dan 65 miljoen kleine en middelgrote ondernemingen in lage- en middeninkomenslanden wordt aangenomen dat zij financieel niet worden gefaciliteerd, wat leidt tot een financieringstekort van ongeveer 5 biljoen US-dollar per jaar (International Finance Corporation, IFC).

Het Fonds heeft de sociale duurzame beleggingsdoelstelling behaald.

Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

De duurzaamheidsindicatoren van het Fonds zijn gekoppeld aan de volgende Sustainable Development Goals (SDG's): Geen armoede (SDG 1), Gendergelijkheid (SDG 5), Eerlijk werk en economische groei (SDG 8) en Ongelijkheid verminderen (SDG 10). Het Fonds samengewerkt met de externe projectadviseur, Triple Jump, om de indicatoren te meten. Triple Jump verzamelt de data rechtstreeks bij de MFI's.

Uit eind december 2024 had de ASN Microkredietpool directe beleggingen in 83 MFI's in 40 landen en 3 indirecte investeringen. Deze MFI's bedienen naar schatting 15,6 miljoen individuele kredietnemers. Van de 15,6 miljoen kredietnemers zijn 86% vrouwen. Vrouwen bereiken is belangrijk. De voordelen van leningen aan vrouwen komen namelijk meestal het hele gezin ten goede. Van de kredietnemers wonen er 67% op het platteland, waar de toegang tot financiële diensten beperkt is. Het gemiddelde bedrag dat de MFI's aan individuele kredietnemers lenen is € 1.053. Deze gegevens zijn niet gecontroleerd bij de MFI's.

Zie onderstaande tabel voor de prestaties van alle duurzaamheidsindicatoren tijdens de verslagperiode en voorgaande perioden.

... en in vergelijking met voorgaande perioden?

Zie onderstaande tabel voor de prestaties van de duurzaamheidsindicatoren in de voorgaande perioden.

Duurzaamheidsindicator	Waarde periode 2019	Waarde periode 2020	Waarde periode 2021	Waarde periode 2022	Waarde periode 2023	Waarde periode 2024
Het percentage van klanten dat in rurale gebieden woont	68%	69%	69%	63%	63%	67%
De gemiddelde lening in euro's	791	753	738	846	949	1.053
Het percentage vrouwen van alle klanten	82%	83%	83%	83%	82%	86%
Het aantal klanten dat de MFI's bereiken (in miljoenen)	22	22	17	19	16	16
Het percentage binnen de lening portefeuille waarmee micro, midden en kleine ondernemingen zijn gefinancierd	N/B	83%	78%	79%	82%	77%
Het aantal lage inkomenslanden waarin het Fonds heeft geïnvesteerd	2	2	2	2	2	2
Het aantal midden inkomenslanden waarin het Fonds heeft geïnvesteerd	35	34	38	38	35	36
Het aantal klanten van de MFI's in lage inkomenslanden	N/B	N/B	193.371	193.362	219.251	180.700
Het aantal klanten van de MFI's in midden inkomenslanden	N/B	N/B	16.291.694	15.257.130	16.007.915	15.630.471

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). Het duurzaamheidsbeleid bestaat uit een selectieproces dat begint bij Triple Jump (de externe projectadviseur van het Fonds) die na een due diligence proces dat is gebaseerd op financiële en duurzaamheidscriteria, beleggingsvoorstellen voor het Fonds doet.

ASN Impact Investors heeft alle MFI's beoordeeld op basis van de criteria van het duurzaamheidsbeleid welke ook de uitsluitingscriteria voor de beleggingen omvatten, zodat eventuele ernstige schadelijke effecten van de onderliggende MFI's op de samenleving en het milieu zoveel mogelijk zijn beperkt.

MFI's zijn toegelaten tot het Beleggingsuniversum op basis van hun duurzaamheidsprestaties, waarbij rekening is gehouden met:

- een score die aangeeft in hoeverre is voldaan aan de Universal Standards for Social and Environmental Performance Management. Dit is een industriestandaard van 'best practices' om MFI's te helpen klanten en het milieu centraal te stellen bij alle strategische en operationele beslissingen, en hun beleid en procedures af te stemmen op verantwoorde bedrijfspraktijken. Deze standaarden hebben betrekking op de volgende onderwerpen: sociale strategie, betrokken leiderschap, klantgerichte producten en diensten, bescherming van klanten, verantwoorde ontwikkeling van personeel, verantwoorde groei en rendement, en milieubeheer; en
- een score op de Client Protection Principles. Een reeks door de sector vastgestelde basisbeginselen, voor de behandeling van klanten van MFI's met betrekking tot passende producten en leveringen; voorkoming van overmatige schulden; transparantie; verantwoorde prijsstelling; eerlijke en respectvolle behandeling van klanten; privacy van klantgegevens; en klachtenbehandelingsmechanismen.

ASN Impact Investors heeft extra aandacht besteed aan de kredietverleningspraktijken van de MFI's om overkreditering van de klanten van de MFI's te voorkomen. Triple Jump heeft daarom zorgvuldig het kredietgoedkeuringsproces van de MFI geanalyseerd, inclusief de berekening van de terugbetalingscapaciteit van de klant en de transparantie van de MFI naar de klant over de voorwaarden van de lening (verantwoorde kredietverlening). Daarnaast heeft Triple Jump eigen instrumenten toegepast om evenwichtige rendementen van de MFI's en de door de MFI aan hun klanten in rekening gebrachte rentetarieven te beoordelen.

De duurzame prestaties van de MFI's zijn bovendien beoordeeld op basis van de verhouding tussen de gemiddelde omvang van de leningen aan klanten van MFI's en het bruto binnenlands product per hoofd van de bevolking. Daarnaast is ook het percentage leningen aan vrouwelijke kredietnemers beoordeeld en de vraag of de MFI zich richt op kredietnemers in rurale gebieden en/of moeilijk te bedienen marktsegmenten.

Op basis van het bovenstaande duurzaamheidsbeoordelingsproces is gewaarborgd dat het Beleggingsuniversum bestaat uit MFI's die over de capaciteit, het beleid, de systemen en de processen beschikken om te waarborgen dat zij geen ernstige afbreuk doen aan duurzame beleggingsdoelstellingen.

Zo werd een potentiële nieuwe deelneming in een land in Midden-Amerika niet goedgekeurd door de Investeringscommissie omdat de leden van de commissie zich afvroegen of de missie van de potentiële belegging wel goed was afgestemd op de duurzame beleggingsdoelstelling van het Fonds. De klantengroep van deze belegging richt zich alleen op werknemers in de overheidssector, terwijl het Fonds financiële inclusie bevordert door toegang te bieden tot financiële diensten voor mensen met lage inkomens in micro-, kleine en middelgrote ondernemingen.

De belangrijkste ongunstige effecten

zijn de significante negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

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

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 houden we rekening met zes 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.

Waren duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten? Details:

Ja, de duurzame beleggingen waren afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten. Het Fonds heeft uitsluitend belegd binnen het strikte Beleggingsuniversum van ASN Impact Investors.

De OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten zijn van toepassing geweest op alle MFI's die tot het Beleggingsuniversum worden toegelaten. Bij de controle op naleving van de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten varieerden de toegepaste methoden afhankelijk van het land en de omvang van de MFI.

Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Metten indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren

Daarnaast meet ASN Impact Investors indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren, een set aan indicatoren die door wetgeving zijn gestandaardiseerd. De beschikbare data worden in onderstaande tabel gepresenteerd. Deze data zijn afkomstig van het ECD van ASN Bank. De onderstaande tabel is enkel opgenomen ter informatie en mag dus niet worden gezien als een indicatie dat ASN Impact Investors gedurende 2024 op alle genoemde indicatoren heeft gestuurd.

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 2024, of dat het bronjaar geheel ontbreekt. Dit wijst erop dat de data in ontwikkeling zijn en dat algemeen aanvaarde standaarden nog ontbreken. ASN Impact Investors monitort op continue basis de ontwikkeling van deze data. De lage datakwaliteit is één van de voornaamste redenen geweest om nog niet op de in de tabel gepresenteerde indicatoren te sturen.

Voor meer details over de indicatoren zie Annex I van de Regulering (EU) 2022/1288.





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

Klimaat- en andere milieu-indicatoren

			Eenheid	Impact 2024	Data dekking	Bronjaar
Broeikasgasemissies	1. BKG-emissies	Scope 1-BKG-emissies	tCO ₂ e	315,96	88,49%	2024
		Scope 2-BKG-emissies	tCO ₂ e	1.874,44	88,49%	2024
		Scope 3-BKG-emissies	tCO ₂ e	209.315,14	88,49%	2024
		Totale BKG-emissies	tCO ₂ e	211.505,55	88,49%	2024
	2. Koolstofvoetafdruk		tCO ₂ e/ Meuro	510,02	88,49%	2024
	3. BKG-intensiteit ondernemingen waarin is belegd		tCO ₂ e/ Meuro	4.165,82	88,49%	2024
	4. Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen			0,00%	88,49%	2024
	5. Aandeel verbruik en opwekking niet-hernieuwbare energie			83,89%	88,49%	2024
	6. Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten			N/B	N/B	N/B
			GWh / Meuro			
			GWh / Meuro	N/B	N/B	N/B
			GWh / Meuro	N/B	N/B	N/B
			GWh / Meuro	N/B	N/B	N/B
			GWh / Meuro	N/B	N/B	N/B
			GWh / Meuro	N/B	N/B	N/B
			GWh / Meuro	N/B	N/B	N/B
			GWh / Meuro	N/B	N/B	N/B
			GWh / Meuro	N/B	N/B	N/B
			GWh / Meuro	N/B	N/B	N/B
Biodiversiteit	7. Activiteiten met negatieve gevolgen voor biodiversiteitsgevoelige gebieden			11,25%	88,49%	2024
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 2024	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)	12,08%	88,49%	2024
	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	72,41%	88,49%	2024
	12. Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen	7,07%	88,49%	2024
	13. Genderdiversiteit raad van bestuur	19,46%	88,49%	2024
	14. Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoneelsmijnen, clustermunities, chemische wapens en biologische wapens)	0,00%	88,49%	2024

Tabel 2 – Aanvullende klimaat- en andere milieu-indicatoren

Klimaat- en andere milieu-indicatoren

		Impact 2024	Data dekking	Bronjaar
Water-, afval- en materiaalemissies	11. Beleggingen in ondernemingen zonder duurzame bodem- of landbouwpraktijken	N/B	N/B	N/B
	15. Ontbossing	68,75%	88,49%	2024

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 2024	Data dekking	Bronjaar
Sociale thema's en arbeidsomstandigheden	8. Ratio buitensporige beloning CEO	N/B	N/B	N/B
Mensenrechten	9. Ontbreken van een mensenrechtenbeleid	54,94%	88,49%	2024
	10. Ontbreken van due diligence	N/B	N/B	N/B
Bestrijding van corruptie en omkoping	15. Ontbreken van een beleid tegen corruptie en omkoping	66,67%	88,49%	2024



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: 2024

Grootste beleggingen	Sector	% activa	Land
TCX N.V.	Financiële sector	4,36%	Nederland
India	Financiële sector	4,10%	Visage Holdings and Finance Pvt Ltd
India	Financiële sector	3,92%	Light Microfinance
Oezbekistan	Financiële sector	3,43%	Hamkorbank
Indonesië	Financiële sector	2,89%	Mitra Bisnis Keluarga
Oezbekistan	Financiële sector	2,78%	Ipak Yuli Bank
Mongolië	Financiële sector	2,78%	Xac Bank
Georgië	Financiële sector	2,61%	Crystal
Senegal	Financiële sector	2,59%	Baobab S.A.S.
China	Financiële sector	2,59%	Chongo Bridge
Kosovo	Financiële sector	2,31%	Finca Kosovo
Georgië	Financiële sector	2,25%	JSC TBC Bank
Albanië	Financiële sector	2,23%	Fondi Besa
Wereldwijd	Financiële sector	1,95%	Financial Inclusion Resilience Fund
Cambodja	Financiële sector	1,95%	LOLC Cambodia

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

391

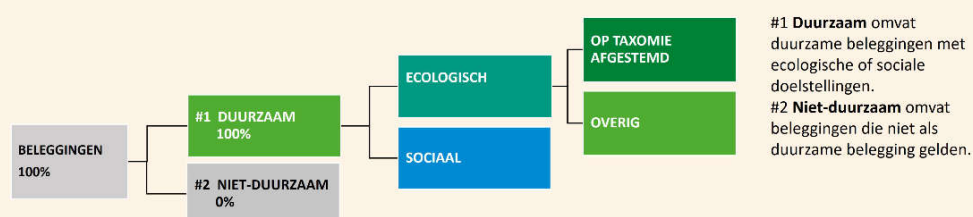


Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Het Fonds heeft uitsluitend belegd in de ASN Microkredietpool. De ASN Microkredietpool verstrekt leningen en eigen vermogen aan MFI's die bijdragen aan de duurzame beleggingsdoelstelling van het Fonds met betrekking tot financiële inclusie. De ASN Microkredietpool heeft alleen belegd in MFI's die waren toegelaten tot het Beleggingsuniversum.

Hoe zag de activa-allocatie eruit?

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



Het Fonds belegt voor 100% in duurzame beleggingen met sociale doelstellingen.

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?

Het fonds heeft in de volgende economische sectoren belegd:

Sector	Totaal aandeel
Financiële sector	100%



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 overtuigen, visie en missie van ASN Impact Investors. Om die reden en het feit dat nog zoveel van de EU-taxonomie onduidelijk is, is er tot nu toe geen specifieke EU-taxonomie doelstelling vastgesteld.

Het fonds doet beleggt uitsluitend in beleggingen met een sociale doelstelling en niet in beleggingen met een ecologische doelstelling en houdt het fonds geen beleggingen met een ecologische doelstelling aan die waren afgestemd op de EU-taxonomie

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.

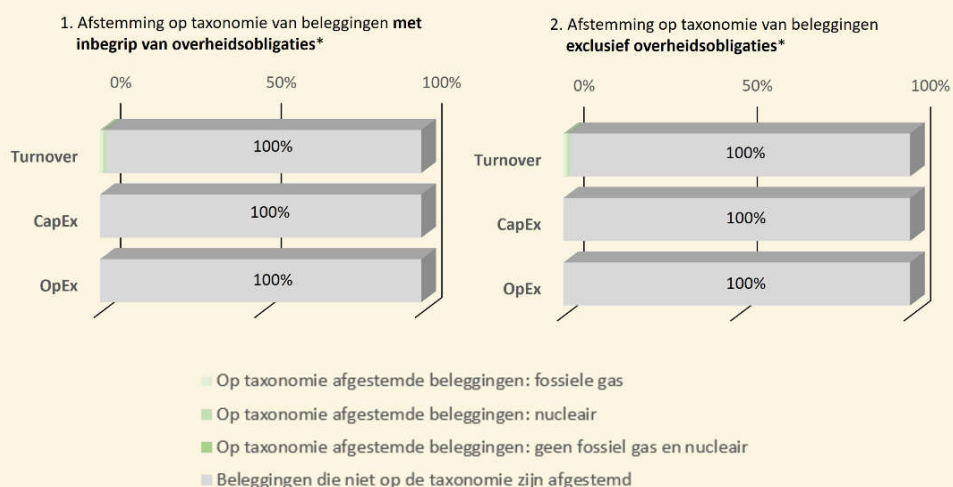
Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- de **omzet** die het aandeel weergeeft van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd;
- 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 weergeven.

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 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?

Er kan geen vergelijking worden gemaakt met een brede marktindex, aangezien een dergelijke index niet beschikbaar is.

393



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

De duurzame beleggingen van het fonds hebben uitsluitend een sociale doelstelling en geen ecologische doelstelling. Daarom is aangenomen is 100% van de beleggingen in het fonds niet afgestemd op de EU-taxonomie.



Wat was aandeel sociaal duurzame beleggingen?

De sociale indicatoren maken deel uit van de screeningscriteria die ASN Impact Investors gebruikt om het Beleggingsuniversum te bepalen. Het aandeel van duurzame beleggingen met een sociale doelstelling was 100%.



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.



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.

Naast de beleggingen houdt het Fonds een deel van het vermogen liquide aan om in- en uitstroom van beleggers in het fonds mogelijk te maken. Hiervoor kan het fonds vermogen aanhouden op een (spaar)rekening bij een goedgekeurde financiële instelling en/of beleggen in staatsobligaties die voldoen aan de uitsluitingscriteria en duurzaamheidscriteria op het gebied van mensenrechten, klimaat en biodiversiteit.



Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om de ecologische en/of sociale kenmerken te verwezenlijken ?

Elke belegging in de portefeuille heeft tijdens de verslagperiode een positieve bijdrage geleverd aan de duurzame beleggingsdoelstelling. Het Fonds heeft het niet nodig geacht om engagement te voeren bij deze projecten.

Als onderdeel van de beoordeling van de duurzame beleggingsdoelstellingen vraagt Triple Jump elke potentiële belegging om de ALINUS SPI4-vragenlijst in te vullen, waarin het beleid en de systemen van de belegging worden getoetst aan de universele normen voor het beheer van sociale en milieuprestaties (Universal Standards for Social and Environmental Performance Management). Zodra de vragenlijst door de onderneming is ingevuld, wordt deze door medewerkers van Triple Jump beoordeeld en becommentarieerd en met het management van de onderneming besproken. Dit proces is bedoeld om de ondernemingen waarin wordt belegd meer bewust te maken van de ecologische en sociale risico's en de beste praktijken en normen voor het beheer van sociale en milieuprestaties. Door bedrijven te verplichten zichzelf te beoordelen draagt het Fonds bij aan de institutionalisering van de beste ESG-praktijken bij haar beleggingen.

In het kader van het beleggingsproces kunnen bij bepaalde beleggingen onvolledigheden op het gebied van milieu, maatschappij en milieu worden vastgesteld. In dat geval kunnen Triple Jump en/of het Fonds in de leningsovereenkomst voorwaarden opnemen om de belegging te verplichten deze onvolledigheden aan te pakken. Een voorbeeld daarvan is dat Optima Servicios Financieros, een financiële instelling in El Salvador, die zich binnen 6 maanden na het sluiten van het contract publiekelijk heeft verbonden tot het Client Protection Pathway (CPP, de belangrijkste norm voor klantbescherming in de sector). Naar aanleiding van dit verzoek heeft Optima zich op de website van het CPP gecommitteerd en toegezegd een zelfevaluatie van haar naleving van de normen te delen.

Triple Jump heeft ook beoordeeld hoe de Covid-pandemie, lang na het begin ervan, de kredietnemers, hun bedrijven en hun capaciteit om leningen van een van de beleggingen van het Fonds af te lossen, heeft beïnvloed. Ook werd onderzocht of en hoe financiële instellingen deze kredietnemers hielpen de gevolgen op te vangen. Belangrijkste conclusie: financiële inclusie verbeterde de levenskwaliteit van de meeste leners in alle landen. In feite profiteerden vrouwelijke kredietnemers en mensen die in armoede leven zelfs meer van financiële inclusie dan mannelijke en niet-arme kredietnemers. De beoordeling is via de volgende link te vinden: <https://digitalinclusivefinance.org/publications/>



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

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

● **Waarom 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 duurzaamheidsdoelstelling verwezenlijkt.



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

Er kan geen vergelijking worden gemaakt met een brede marktindex, aangezien een dergelijke index niet beschikbaar is.

