



ASN Impact Investors Jaarverslag 2024

asn  impact investors

ASN Impact Investors Jaarverslag 2024



Inhoudsopgave

1	Verslag van de directie	5
1.1	Algemeen	6
1.2	Ontwikkeling van de resultaten	8
1.3	Corporate Governance	10
1.4	Wet- en regelgeving	10
1.5	Risicobeleid	13
1.6	Beloningsbeleid	15
1.7	Vooruitzichten	17
2	Jaarrekening	19
2.1	Balans	20
2.2	Winst-en-verliesrekening	20
2.3	Toelichting algemeen	21
2.4	Toelichting op de balans	23
2.5	Toelichting op de winst-en-verliesrekening	25
2.6	Overige toelichtingen	28
3	Overige gegevens	31
	Statutaire regeling winstbestemming	32
	Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	33
	Adresgegevens en personalia	37

1 Verslag van de directie



1.1 Algemeen

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

Opzet van ASN Impact Investors

ASN Impact Investors is een 100%-deelneming van ASN Duurzame Deelnemingen N.V. (ADD). Beide vennootschappen zijn gevestigd in Den Haag. ADD is een volledige dochter van de Volksbank N.V. In de tweede helft van 2024 heeft de Volksbank een Transformatieprogramma aangekondigd dat zich richt op het verbeteren van de organisatiestructuur door het vereenvoudigen van het commerciële distributienetwerk en het stroomlijnen van de bedrijfsprocessen om een gezonder en veerkrachtiger toekomstbestendig bedrijf te ontwikkelen. In deze context gaat de Volksbank van de huidige vier retailmerken naar één sterk merk, namelijk: ASN Bank. Implementatie van het transformatieprogramma start in 2025.

ASN Impact Investors voert de directie over zes rechtspersonen: ASN Beleggingsfondsen AIF N.V., ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V., ASN Biodiversiteitsfonds N.V., ASN-SG Climate Impact Equity Fund Coöperatief U.A. en ASN Venture Capital Fonds N.V. en Pettelaar Effectenbewaarbedrijf N.V.. Daarnaast treedt ASN Impact Investors op als AIF-beheerder van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. en zijn beleggingspools, ASN Biodiversiteitsfonds N.V. en ASN-SG Climate Impact Equity Fund Coöperatief U.A., en als UCITS-beheerder van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. ASN Impact Investors staat als AIF- en UCITS-beheerder onder toezicht van de Autoriteit Financiële Markten (AFM).

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

ASN Biodiversiteitsfonds N.V. is een open-end beleggingsinstelling en genoteerd aan Euronext Amsterdam, segment Euronext Fund Services. Het ASN Biodiversiteitsfonds heeft als duurzame beleggingsdoelstelling het beschermen, herstellen en verbeteren van de biodiversiteit.

ASN-SG Climate Impact Equity Fund Coöperatief U.A. is een closed-end beleggingsinstelling die zich richt aan gekwalificeerde beleggers. ASN-SG Climate Impact Equity Fund Coöperatief U.A. heeft als duurzame beleggingsdoelstellingen het versnellen van de energietransitie en het aanjagen van innovatie ter bevordering van een duurzame samenleving.

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

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

Onze doelstelling 'beyond net zero'

ASN Impact Investors wil de klimaatverandering zoveel mogelijk beperken en binnen veilige grenzen houden. In 2018 hebben wij daarom het doel gesteld dat de totale investeringen onder beheer van ASN Impact Investors in 2030 klimaatpositief zijn. In 2022 hebben we besloten de term klimaatpositief te vervangen door *beyond net zero*. Daarmee benadrukken we onze ambitie om meer CO₂ uit de atmosfeer te halen dan uit te stoten. Wij hebben dit beschreven in het Klimaatactieplan dat wij eind 2022 publiceerden. In dit actieplan beschrijven we de stappen die we zetten om onze *Beyond net zero*-ambitie voor 2030 waar te maken.

De EU-taxonomie (de EU-lijst van duurzame economische activiteiten) zou een belangrijk instrument kunnen zijn om te bepalen welke beleggingen duurzaam zijn. We hopen dat een grotere transparantie rond echt duurzaam beleggen een



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

1.2 Ontwikkeling van de resultaten

Rendement

Het nettoresultaat van ASN Impact Investors over 2024 bedroeg € 9,1 miljoen (2023: € 7,5 miljoen).

Onze baten stegen naar € 41,8 miljoen (2023: € 41,2 miljoen). Het vermogen van de beheerde fondsen was hiermee in lijn en was ultimo 2024 iets hoger dan ultimo 2023.

De totale lasten daalden naar € 29,5 miljoen (2023: € 31 miljoen). Deze daling komt voornamelijk door lagere kosten voor vermogensbeheer en administratie. De salariskosten daarentegen zijn licht gestegen. In 2024 is het aantal medewerkers in dienst van ASN Impact Investors nagenoeg gelijk gebleven. Vanwege voorwaarden in de nieuwe CAO stegen de salariskosten.

Rendement van de fondsen

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

<i>Fonds</i>	<i>Rendement 2024</i>
ASN Duurzaam Aandelenfonds Aandelenklasse R	8,44%
ASN Duurzaam Aandelenfonds Aandelenklasse SI ¹	0,67%
ASN Duurzaam Aandelenfonds Aandelenklasse I ¹	0,73%
ASN Duurzaam Obligatiefonds Aandelenklasse R	2,48%
ASN Duurzaam Obligatiefonds Aandelenklasse I ¹	3,76%
ASN Milieu & Waterfonds Aandelenklasse R	2,69%
ASN Milieu & Waterfonds Aandelenklasse SI ¹	-1,83%
ASN Milieu & Waterfonds Aandelenklasse I ¹	-1,77%
ASN Milieu & Waterfonds Aandelenklasse LI ¹	-1,67%
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds Aandelenklasse R	-11,06%
ASN Groenprojectenfonds Aandelenklasse R	4,44%
ASN Microkredietfonds Aandelenklasse R	0,45%
ASN Microkredietfonds Aandelenklasse SI ²	-0,24%
ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief Aandelenklasse R	5,59%
ASN Duurzaam Mixfonds Offensief Aandelenklasse R	4,74%
ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal Aandelenklasse R	3,78%
ASN Duurzaam Mixfonds Defensief Aandelenklasse R	2,99%
ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief Aandelenklasse R	2,39%
ASN Biodiversiteitsfonds Aandelenklasse R	-8,11%
ASN Biodiversiteitsfonds Aandelenklasse SI ¹	-7,52%

1. Deze Aandelenklasse is uit gegeven per 15 mei 2024. De cijfers hebben derhalve betrekking op de periode 15 mei 2024 tot en met 31 december 2024.

2 Deze Aandelenklasse is uitgegeven per 1 juli 2024. De cijfers hebben derhalve betrekking op de periode 1 juli 2024 tot en met 31 december 2024.

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

Fondsvermogen

Onze inkomsten zijn gerelateerd aan het vermogen van de fondsen. De ontvangen beheervergoedingen en de betaalde vergoedingen worden berekend over dit fondsvermogen. Onderstaande tabel toont het percentage van de fondskosten die aan de fondsen in rekening worden gebracht.

Fonds	vergoeding 2024 in % van het beheerde vermogen	vergoeding 2023 in % van het beheerde vermogen
ASN Duurzaam Aandelenfonds Aandelenklasse R	0,85	0,85
ASN Duurzaam Aandelenfonds Aandelenklasse SI ¹	0,75	N.V.T. ¹
ASN Duurzaam Aandelenfonds Aandelenklasse I ¹	0,65	N.V.T. ¹
ASN Duurzaam Obligatiefonds Aandelenklasse R	0,45	0,45
ASN Duurzaam Obligatiefonds Aandelenklasse I ¹	0,35	N.V.T. ¹
ASN Milieu & Waterfonds Aandelenklasse R	1,00	1,00
ASN Milieu & Waterfonds Aandelenklasse SI ¹	0,90	N.V.T. ¹
ASN Milieu & Waterfonds Aandelenklasse I ¹	0,80	N.V.T. ¹
ASN Milieu & Waterfonds Aandelenklasse LI ¹	0,70	N.V.T. ¹
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds Aandelenklasse R	1,20	1,20
ASN Groenprojectenfonds Aandelenklasse R	1,00	1,00
ASN Microkredietfonds Aandelenklasse R	2,30	2,30
ASN Microkredietfonds Aandelenklasse SI ²	2,15	N.V.T. ¹
ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief Aandelenklasse R	0,90	0,90
ASN Duurzaam Mixfonds Offensief Aandelenklasse R	0,90	0,90
ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal Aandelenklasse R	0,90	0,90
ASN Duurzaam Mixfonds Defensief Aandelenklasse R	0,90	0,90
ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief Aandelenklasse R	0,90	0,90
ASN Biodiversiteitsfonds Aandelenklasse R	1,50	1,50
ASN Biodiversiteitsfonds Aandelenklasse SI ¹	1,30	N.V.T. ¹

1. Deze Aandelenklasse is uit gegeven per 15 mei 2024. De cijfers hebben derhalve betrekking op de periode 15 mei 2024 tot en met 31 december 2024.

2 Deze Aandelenklasse is uitgegeven per 1 juli 2024. De cijfers hebben derhalve betrekking op de periode 1 juli tot en met 31 december 2024.

In- en uitstroom

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

Het vermogen van de AIF Beleggingsfondsen steeg in 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.

Het vermogen van de UCITS-fondsen daalde in 2024 met € 33 miljoen naar € 3.366 miljoen. De daling van het fondsvermogen werd voor € 142 miljoen (inclusief herbelegd dividend) veroorzaakt door de netto uitstroom. Het positieve koersresultaat was € 109 miljoen. Het ASN Duurzaam Aandelenfonds liet een instroom zien van € 11 miljoen. De twee andere aandelenfondsen hadden een uitstroom. Bij het ASN Milieu & Waterfonds was die het grootst (minus € 141 miljoen). Onder andere besloot een distributiepartij uit het fonds te stappen. De uitstroom bij het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds bedroeg € 14 miljoen. Het ASN Duurzaam Obligatiefonds had een instroom van € 10 miljoen. Bij alle fondsen, behalve het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds, was sprake van een positief koersresultaat.

Het vermogen van ASN Biodiversiteitsfonds N.V. daalde in de verslagperiode van € 30,6 miljoen naar € 28,0 miljoen. De daling van het fondsvermogen werd voornamelijk veroorzaakt door een negatief koersresultaat van € 2,5 miljoen. Beleggers onttrokken per saldo € 0,2 miljoen aan het fonds.

Wanneer het bedrag ad € 1.439 miljoen van de beleggingen van de ASN Duurzame Mixfondsen in de UCITS-fondsen in mindering wordt gebracht op het totale fondsvermogen, is er sprake van een daling van het vermogen van de ASN beleggingsfondsen met € 72 miljoen naar € 4.135 miljoen.

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

1.3 Corporate Governance

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

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

In totaal waren er per 31 december 2024 38,7 fte (2023: 38,4 fte) werkzaam bij ASN Impact Investors. Hoewel ASN Impact Investors feitelijk als werkgever fungeert, zijn de werknemers formeel in dienst van de Volksbank N.V..

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

Fund governance

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

1.4 Wet- en regelgeving

In 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 transparantieplichtingen uit de TR van toepassing. De meeste ASN beleggingsfondsen moeten voldoen aan de transparantieplichtingen voor fondsen welke zijn opgenomen in de SFDR RTS Templates. De transparantieplichtingen voor ASN Impact Investors als fondshuis worden geconsolideerd in de duurzaamheidsverslaglegging van de Volksbank.

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

Op 13 juni 2023 heeft de Europese Commissie wijzigingen aangenomen in gedelegeerde regelgeving bij de Taxonomieverordening (Level 2), waardoor de taxonomie wordt uitgebreid. Hierdoor kunnen economische activiteiten die bijdragen aan 1) duurzaam gebruik en bescherming van water en mariene hulpbronnen, 2) transitie naar circulaire economie, 3) preventie en bestrijding van verontreiniging en 4) bescherming en herstel van biodiversiteit en ecosystemen, nu ook taxonomy aligned zijn. 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

In november 2022 heeft het Europees Parlement ingestemd met de EU Richtlijn Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD). In deze richtlijn is opgenomen dat steeds meer bedrijven verplicht worden om te rapporteren over hun impact op de mens en het klimaat. De nieuwe vereisten beogen meer transparantie over en een betere kwaliteit van duurzaamheidsinformatie te bereiken. De richtlijn is een uitbreiding van de bestaande Europese richtlijn voor duurzaamheidsverslaglegging, de Non-Financial Reporting Directive. De CSRD 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.

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. 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.

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.

1.5 Risicobeleid

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

Het doel van risicobeheer is driedelig, namelijk:

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

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

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

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

Financiële risico's

Kapitalisatierisico

Het kapitalisatierisico is het risico dat ASN Impact Investors niet voldoet aan de wettelijke kapitaalvereisten waardoor geen onverwachte verliezen kunnen worden opgevangen. Om het kapitalisatierisico te mitigeren wordt een ruime buffer boven het wettelijk vereiste kapitaalsniveau aangehouden. De herevaluatie van deze buffer resulteert in een stijging van het kapitaal dat ASN Impact Investors zal aanhouden in 2025. Ieder kwartaal wordt de kapitaaltoereikendheid ten opzichte van het wettelijk vereiste niveau getoetst. Wij hebben in 2024 geen verhoogd kapitalisatierisico gelopen.

Liquiditeitsrisico

Het liquiditeitsrisico is het risico dat we niet over voldoende liquiditeiten beschikken waardoor niet aan financiële verplichtingen kan worden voldaan. Wij hebben in 2024 geen verhoogd liquiditeitsrisico gelopen. ASN Impact Investors beschikt over een solide liquiditeitspositie met een lage risicobereidheid. Alle liquiditeiten worden aangehouden in rekening courant bij gerenommeerde, onder toezicht staande, tegenpartijen, waardoor ze direct beschikbaar zijn. ASN Impact Investors heeft geen handelsportefeuille.

Niet-financiële risico's

Compliancerisico

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

Integriteitsrisico

Een specifieke vorm van compliancerisico is het integriteitsrisico. Dit houdt in dat onze reputatie, ons vermogen of ons resultaat wordt aangetast doordat wij (interne en externe) wet- en regelgeving niet naleven. Vooral de cultuur en het

gedrag van medewerkers, klanten en partijen waarmee wij zaken doen, spelen een belangrijke rol. Wij tolereren geen handelingen die in strijd zijn met onze kernwaarden en gedragscode of wettelijke bepalingen.

In bepaalde landen en regio's waar de beleggingspools (met name de ASN Microkredietpool) beleggen, is sprake van verhoogde integriteitsrisico's, waaronder het risico van betrokkenheid bij witwaspraktijken. Wij hanteren een specifiek op witwasrisico's gericht beleid en daarop aansluitende procedures om deze risico's zoveel mogelijk te mitigeren. In 2024 hebben wij in het bijzonder aandacht besteed aan klantintegriteit.

Fraude- en corruptierisico

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

Operationeel risico

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

Uitbestedingsrisico

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

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

Duurzaamheidsrisico's

Onder duurzaamheidsrisico wordt verstaan: het risico dat als gevolg van een gebeurtenis op ecologisch, sociaal of governance gebied financiële- en/of reputatieschade wordt opgelopen of een negatief effect kan veroorzaken op de waarde van beleggingen onder beheer. ASN Impact Investors houdt geen beleggingen voor eigen rekening aan. De impact van duurzaamheidsrisico vertaalt zich naar een impact op andere risico categorieën in de risicotaxonomie en komt voornamelijk tot uitdrukking in financiële risico's en/of strategisch risico.

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. Daarnaast wordt de blootstelling aan duurzaamheidsrisico's gemitigeerd door het hanteren van spreiding in de Fondsen aan de hand van allocatielimieten en concentratielimieten.

Wij evalueren en versterken doorlopend het raamwerk en methodes om duurzaamheidsrisico's te monitoren, beoordelen, mitigeren en beheersen. Naargelang meer betrouwbare data beschikbaar komt zullen risico's meer gekwantificeerd worden. Hierdoor wordt er een steeds nauwkeuriger inzicht verkregen in de specifieke duurzaamheidsrisico's.

Strategisch Risico

Strategisch risico is het risico dat de aangeboden producten niet onderscheidend of herkenbaar genoeg zijn, of niet door de stakeholders worden gewaardeerd als gevolg van onvoldoende rekening houden met concurrentiefactoren (zoals prijs, kwaliteit, marktstructuur) of met de vraag en verwachtingen van stakeholders binnen de doelmarkten. Stijgende kapitaalmarktrentes en een verandering in het belastingstelsel, met een lager belastingtarief voor banktegoeden, hebben sparen aantrekkelijker gemaakt. Mede hierdoor zijn we in 2024 geconfronteerd met een uitstroom van gelden uit de fondsen.

Business continuity plan (BCP)

Er is een crisisberaad, waarin onder andere de directie van ASN Impact Investors zitting heeft. Doel van dit beraad is de continuïteit van kritische bedrijfsprocessen te waarborgen. In het crisisberaad wordt de inventarisatie van potentiële risico's voor bovengenoemd doel besproken. Het is crisisberaad is in 2024 niet geactiveerd. Gedurende de verslagperiode hebben zich geen noemenswaardige incidenten of stagnaties voorgedaan in de bedrijfsprocessen van ASN Impact Investors of door ASN Impact Investors uitbestede diensten.

1.6 Beloningsbeleid

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

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

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

Wet- en regelgeving

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

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

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

Governance

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

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

Daarnaast is het beloningsbeleid van de Volksbank (na goedkeuring door de raad van commissarissen van de Volksbank) eveneens goedgekeurd door het bestuur van ASN Impact Investors. Het uitgangspunt voor de goedkeuring door ons bestuur is dat het beloningsbeleid aansluit bij een deugdelijk, doeltreffend risicobeheer van ASN Impact Investors. Het bestuur van ASN Impact Investors heeft (met ondersteuning van onze 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 *identified staff* en bijdraagt aan het bereiken en vasthouden van een gezonde financiële positie.

Beloningskenmerken

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

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

Geen variabele beloning

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

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

Enige bijkomende betalingen die bij de Volksbank voor kunnen komen, maken deel uit van een algemeen, niet-discretionair, AIF- en UCITS-beheerderbreed beleid en vormen geen stimulans om risico's aan te gaan. Deze betalingen worden derhalve uitgesloten van de definitie van beloning voor toepassing van AIFMD-, UCITS- en SFDR-specifieke voorschriften voor 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, zogenoemde *identified staff*. Wij hebben de volgende functies aangemerkt als identified staff:

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

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

Beloning in de verslagperiode

In 2024 kenden wij een beloning van in totaal € 4,5 miljoen toe aan onze medewerkers. Wij hanteren geen variabele beloning. Het hiervoor genoemde bedrag is uitsluitend een vaste beloning. In de verslagperiode hadden wij gemiddeld 38,1 fte's in dienst.

Beloningsbeleid

In euro's	Gemiddeld aantal FTE 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

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

en Van Lanschot Kempen Investment Management die zijn aangemerkt als identified staff. Met deze assetmanagers zijn afspraken gemaakt over het beloningsbeleid, die zijn vastgelegd in de overeenkomsten en *service level agreements* (SLA's) die met de assetmanagers zijn afgesloten. Wij monitoren de afspraken die in de SLA's zijn vastgelegd en evalueren deze eens per jaar.

1.7 Vooruitzichten

Economische vooruitzichten

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 er naar 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.

Vooruitzichten ASN Impact Investors

In een wereld waarin korte-termijn denken, economisch gewin, nationalisme, cynisme, polarisatie en 'bullying' de norm lijken te worden, en er getornd wordt aan de fundamenteën van de democratie, kan het best lastig zijn nog een sprankje hoop te houden in een betere wereld, waarin we op een duurzame manier, meer in harmonie met de natuur en met elkaar kunnen leven. Toch is dat laatste waar wij als ASN Impact Investors dagelijks hard voor werken, mede gevoed door die enorme 'onderstroom' aan burgers en ondernemers die zich ook dagelijks inzetten voor een wereld met perspectief. Daarom blijven wij ons vol inzetten op bedrijven en projecten die een bijdrage leveren aan de benodigde energietransitie, aan het herstel van biodiversiteit en op een respectvolle manier omgaan met mens en dier. En dat doen we graag samen met onze trouwe schare aan gelijkgestemde beleggers, of ze nu groot of klein zijn. Hoe uitdagend ook in de huidige politieke en economische constellatie, houden we vast aan ons lange termijn toekomstbeeld, en kijken we met vertrouwen naar de toekomst.

Den Haag, 22 april 2025

Directie ASN Impact Investors

San Lie

Ro Dielbandhoesing

Dirk-Jan Stam



2 Jaarrekening



2.1 Balans

Balans per 31 december 2024

Voor winstverdeling in duizenden euro's	note	31-12-24	31-12-23
Vlottende activa			
Vorderingen	A	3.437	3.523
Overige activa	B	214	153
Liquide middelen	C	28.203	29.164
Totaal activa		31.854	32.840
Eigen vermogen			
	D		
Geplaatst kapitaal		18	18
Agioreserve		114	114
Overige reserves		9.868	9.868
Onverdeelde winst		9.111	7.514
Totaal eigen vermogen		19.111	17.514
Kortlopende schulden	E	12.743	15.326
Totaal passiva		31.854	32.840

2.2 Winst-en-verliesrekening

Winst-en-verliesrekening

In duizenden euro's	note	2024	2023
Baten			
Ontvangen beheervergoedingen	F	41.785	41.176
Rentebaten		--	7
Totaal baten		41.785	41.183
Lasten			
Betaalde vergoedingen	G	16.255	16.871
Doorbelaste kosten ASN Bank	H	4.202	4.736
Rentelasten		4	--
Overige bedrijfskosten	I	9.041	9.447
Totaal lasten		29.502	31.054
Resultaat voor belastingen		12.283	10.129
Belastingen	J	3.172	2.615
Nettoresultaat		9.111	7.514

2.3 Toelichting algemeen

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

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

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

Deze jaarrekening heeft betrekking op het boekjaar 2024, dat is geëindigd op balansdatum 31 december 2024.

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

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

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

Continuïteit

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

Waarderingsgrondslagen

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

21

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

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

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

Als een transactie ertoe leidt dat nagenoeg alle of alle toekomstige economische voordelen en alle of nagenoeg alle risico's met betrekking tot een actief of verplichting aan een derde zijn overgedragen, wordt het actief of de verplichting niet langer in de balans opgenomen. Verder worden activa en verplichtingen niet meer in de balans opgenomen vanaf het tijdstip waarop niet meer wordt voldaan aan de voorwaarden van waarschijnlijkheid van de toekomstige economische voordelen en betrouwbaarheid van de bepaling van de waarde.

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

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

In 2024 zijn de waarderingsgrondslagen niet gewijzigd.

Schattingen

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

Vorderingen

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

Overige activa

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

Liquide middelen

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

Kortlopende schulden

Kortlopende schulden worden na eerste opname gewaardeerd tegen nominale waarde.

Belastingen

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

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

Financiële risico's en beheersingsmaatregelen

Liquiditeitsrisico

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

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

Kapitalisatierisico

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

ASN Impact Investors gaat uit van een minimaal aan te houden eigen vermogen van € 10 miljoen over het verslagjaar; daarmee houden we een ruime buffer aan boven het wettelijk vereiste kapitaal. Bij de uitkering van dividend houden we rekening met dit intern bepaalde minimale eigen vermogen. Daarnaast monitoren we ieder kwartaal of ons eigen vermogen nog aan de kapitaalvereisten voldoet. Daarmee is het kapitalisatierisico van ASN Impact Investors laag. We rapporteren ieder halfjaar over onze kapitaalvereisten aan de toezichthouder.

2.4 Toelichting op de balans

Vlottende activa

A. Vorderingen

Vorderingen

In duizenden euro's	31-12-24	31-12-23
Te ontvangen beheervergoedingen	3.437	3.523
	3.437	3.523

De vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

B. Overige activa

Overige activa

In duizenden euro's	31-12-24	31-12-23
Overige activa	214	153
	214	153

De overige activa betreffen kosten die vooruit zijn betaald.

C. Liquide middelen

Liquide middelen

In duizenden euro's	31-12-24	31-12-23
Direct opvraagbare banktegoeden	28.203	29.164
	28.203	29.164

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

D. Eigen vermogen

Eigen vermogen

In duizenden euro's	Geplaatst kapitaal	Agioreserve	Overige reserve	Onverdeeld resultaat	Totaal vermogen
Stand per 1 januari 2023	18	114	9.868	10.751	20.751
Overboeking nettoresultaat 2022	-	-	10.751	-10.751	--
Nettoresultaat 2023	-	-	-	7.514	7.514
Dividenduitkering	-	-	-10.751	-	-10.751
Stand per 31 december 2023	18	114	9.868	7.514	17.514
Overboeking nettoresultaat 2023	-	-	7.514	-7.514	--
Nettoresultaat 2024	-	-	-	9.111	9.111
Dividenduitkering	-	-	-7.514	-	-7.514
Stand per 31 december 2024	18	114	9.868	9.111	19.111

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

De aandeelhouder heeft op 30 april 2024 besloten het resultaat over 2023 geheel uit te keren als dividend.

De winst over het boekjaar 2024 ad € 9,1 miljoen is verantwoord als onverdeeld resultaat, als onderdeel van het eigen vermogen. Wij stellen voor € 4,1 miljoen uit te keren als dividend. Met inachtneming van dit voorgestelde dividend resteert een eigen vermogen van € 15 miljoen. Daarmee voldoet ASN Impact Investors ruimschoots aan de kapitaalvereisten uit hoofde van UCITS en AIFMD. Uit hoofde van deze kapitaalvereisten dienen wij een minimumkapitaal aan te houden; dit minimumkapitaal is afhankelijk van het beheerde vermogen en de vaste kosten van ASN Impact Investors. Eind 2024 bedroeg het kapitaal dat ASN Impact Investors minimaal moest aanhouden € 8,2 miljoen.

E. Kortlopende schulden

Kortlopende schulden		
In duizenden euro's	31-12-24	31-12-23
Vennootschapsbelasting	5.783	6.352
Vermogensbeheervergoeding en administratiekosten	2.870	2.806
Schulden aan groepsmaatschappijen	3.498	4.981
Overlopende passiva	585	1.175
Crediteuren	7	13
	12.743	15.327

- Vennootschapsbelasting: dit is de vennootschapsbelasting die nog moet worden afgedragen over de boekjaren 2023 en 2024; eind 2023 stond hier de verschuldigde vennootschapsbelasting over de boekjaren 2022 en 2023. Zie nadere toelichting onder *Belastingen* in paragraaf 2.5.
- Vermogensbeheervergoeding en administratiekosten: dit zijn de vergoedingen voor vermogensbeheer over het vierde kwartaal van 2024 en administratieve dienstverlening in de periode september t/m december 2024 die nog betaald moeten worden.
- Schulden aan groepsmaatschappijen: dit betreft kosten 'nog te verrekenen met moedermaatschappij'; de betaling van facturen loopt om administratieve redenen via de moedermaatschappij van de groep. In januari 2025 is het volledige openstaande bedrag afgerekend.
- Overlopende passiva: dit zijn accountantskosten ad € 335 duizend (2023: € 416 duizend) en overige kosten ad € 250 duizend (2023: € 759 duizend) die nog betaald moeten worden.
- Crediteuren: dit betreft ontvangen facturen die eind 2024 nog betaald moesten worden.

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

2.5 Toelichting op de winst-en-verliesrekening

Baten

F. Ontvangen beheervergoedingen

In duizenden euro's	2024	2023
ASN Duurzaam Aandelenfonds Aandelenklasse R	14.983	13.969
ASN Duurzaam Aandelenfonds Aandelenklasse SI ¹	--	N.V.T. ¹
ASN Duurzaam Aandelenfonds Aandelenklasse I ¹	--	N.V.T. ¹
ASN Duurzaam Obligatiefonds Aandelenklasse R	2.584	2.440
ASN Duurzaam Obligatiefonds Aandelenklasse I ¹	--	N.V.T. ¹
ASN Milieu & Waterfonds Aandelenklasse R	9.225	9.453
ASN Milieu & Waterfonds Aandelenklasse SI ¹	--	N.V.T. ¹
ASN Milieu & Waterfonds Aandelenklasse I ¹	--	N.V.T. ¹
ASN Milieu & Waterfonds Aandelenklasse LI ¹	--	N.V.T. ¹
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds Aandelenklasse R	2.243	2.351
ASN Groenprojectenfonds Aandelenklasse R	3.851	3.990
ASN Microkredietfonds Aandelenklasse R	4.742	5.063
ASN Microkredietfonds Aandelenklasse SI ²	--	N.V.T. ¹
ASN Biodiversiteitsfonds Aandelenklasse R	473	455
ASN Biodiversiteitsfonds Aandelenklasse SI ¹	--	N.V.T. ¹
ASN Duurzame Mixfondsen - nettovergoeding	3.684	3.455
	41.785	41.176

1. Deze Aandelenklasse is uit gegeven per 15 mei 2024. De cijfers hebben derhalve betrekking op de periode 15 mei 2024 tot en met 31 december 2024.

2 Deze Aandelenklasse is uitgegeven per 1 juli 2024. De cijfers hebben derhalve betrekking op de periode 1 juli tot en met 31 december 2024.

Het gemiddeld beheerde vermogen van de meeste ASN beleggingsfondsen is in 2024 licht gestegen. Daardoor nam de beheervergoeding voor de fondsen toe ten opzichte van 2023. De ontvangen beheervergoedingen met betrekking tot de aandelenklassen I, SI en LI waren in 2024 nihil omdat in deze shareclasses slechts één aandeel is uitgegeven in 2024.

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

Beheervergoeding ASN Duurzame Mixfondsen

In duizenden euro's	2024	2023
ASN Duurzame Mixfondsen - brutovergoeding	14.421	13.167
ASN Duurzame Mixfondsen - vergoeding UCITS-fondsen	-10.737	-9.712
ASN Duurzame Mixfondsen - nettovergoeding	3.684	3.455

Lasten

G. Betaalde vergoedingen

Betaalde vergoedingen

In duizenden euro's	2024	2023
Vermogensbeheer	14.977	14.330
Administratieve dienstverlening	1.278	2.541
	16.255	16.871

Wij hebben voor het portefeuillebeheer en de administratieve dienstverlening uitbestedingsovereenkomsten afgesloten met partijen, waaronder Achmea Investment Management, ASN Duurzame Financieringen, Start Green Capital, Impax

Asset Management, Van Lanschot Kempen Investment Management, Triple Jump, en BNP Paribas. Daarvoor zijn wij deze partijen een vergoeding verschuldigd.

Het gemiddeld beheerde vermogen is in 2024 licht gestegen. Hierdoor zijn de vermogensbeheer vergoedingen eveneens gestegen. De kosten voor administratieve dienstverlening zijn echter gedaald. Enerzijds omdat er in 2024 in tegenstelling tot 2023 geen sprake was van additionele kosten voor administratieve aanpassingen. Anderzijds zijn de custody en administratie werkzaamheden sinds eind 2023 bij één uitbestedingspartij ondergebracht. Hierdoor konden er betere prijsafspraken worden gemaakt, hetgeen in 2024 leidde tot lagere kosten bij de administratieve dienstverlening.

H. Doorbelaste kosten ASN Bank

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

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

De doorbelaste kosten waren in 2024 € 534 duizend lager dan in 2023. De daling wordt voornamelijk verklaard door een daling van de marketingkosten voor het merk ASN Bank. Van deze kosten wordt een deel doorbelast aan ASN Impact Investors, omdat de beleggingsfondsen meedelen in de naamsbekendheid van ASN Bank. In 2024 waren deze kosten lager, waardoor het deel dat werd doorbelast aan ASN Impact Investors ook lager uitviel.

I. Overige bedrijfskosten

Overige bedrijfskosten

In duizenden euro's	2024	2023
Personeelskosten	4.934	4.821
Adviseurs	689	666
Accountantskosten	521	583
Honorarium raad van commissarissen	99	88
Overige algemene kosten	2.798	3.290
	9.041	9.448

De overige algemene kosten waren in 2024 € 492 duizend lager dan in 2023. Deze verlaging komt men name omdat in 2023 enkele eenmalige investeringen waren gedaan, gericht op de ontwikkeling van een eigen data warehouse, en op uitvoering van diverse projecten als de introductie van shareclasses, transfer agent alsmede op het samenvoegen van de custodian en depositary bij de fondsadministrateur.

Hieronder zijn de personeelskosten uitgesplitst.

Personeelskosten

In duizenden euro's	2024	2023
Salarissen	3.361	3.127
Pensioenkosten	616	551
Sociale lasten	503	439
Overige personeelskosten	454	704
	4.934	4.821

Eind 2024 waren bij ASN Impact Investors 38,7 fte (2023: 38,4fte) in dienst. Deze werknemers zijn formeel in dienst van de Volksbank, maar zij worden hiërarchisch aangestuurd door ASN Impact Investors, dat daardoor de feitelijke werkgever is. Dit geldt ook voor de directie van de vennootschap. Het gemiddeld aantal fte in dienst van ASN Impact Investors was in 2024 hoger dan in 2023. Vanwege CAO verhogingen zijn de kosten van salarissen, pensioenen en sociale lasten gestegen. De overige personeelskosten zijn gedaald voornamelijk vanwege minder inhuur en minder wervingskosten.

Hieronder zijn de accountantskosten uitgesplitst.

Accountantskosten

In duizenden euro's	2024	2023
Audit jaarrekeningen en beoordeling (half)jaarrekeningen ASN Beleggingsfondsen en jaarrekeningen ASN Groenprojectenpool en ASN Microkredietpool	478	517
Audit jaarrekening ASN Impact Investors	25	23
Andere assurance werkzaamheden	18	43
	521	583

De kosten van de audit jaarrekeningen en beoordeling halfjaarrekeningen hebben betrekking op de controle door EY Accountants B.V. van de statutaire jaarrekening 2024 van ASN Impact Investors en de controle van de jaarrekeningen 2024 en de beoordeling van de halfjaarberichten 2024 van de beleggingsfondsen onder beheer van ASN Impact Investors. De andere assurance opdrachten betreffen de assurance werkzaamheden ten aanzien van de updates van de prospectussen van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V., ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. en ASN Biodiversiteitsfonds N.V.

J. Belastingen

ASN Impact Investors vormt samen met de Volksbank N.V. en haar dochtervennootschappen een fiscale eenheid voor de heffing van vennootschapsbelasting (vpb). De winstbelasting wordt berekend over het resultaat voor belasting dat in het verslag wordt verantwoord, rekening houdend met winstbestanddelen die eventueel van belasting zijn vrijgesteld. Het tarief van vennootschapsbelasting bedraagt 25,8% (2023: 25,8%). Elk der vennootschappen is hoofdelijk aansprakelijk voor de vennootschapsbelasting die ten aanzien van de gehele fiscale eenheid moet worden betaald.

Belastingen

In duizenden euro's	2024	2023
Resultaat voor belasting	12.283	10.129
Belastinglast (vpb-tarief: 25,8%)	3.169	2.613
correctie vpb oude jaren	3	2
Totaal belastingen	3.172	2.615

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

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

2.6 Overige toelichtingen

Verbonden partijen

Identiteit van verbonden partijen

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

Transacties met verbonden partijen

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

- doorbelaste kosten vanuit ASN Bank (de Volksbank N.V.): zie de toelichting op de winst-en-verliesrekening onder H;
- de vergoeding die ASN Impact Investors betaalt aan ASN Bank (de Volksbank N.V.) voor portefeuillebeheerdiensten van het ASN Groenprojectenfonds: in 2024 was dit € 1,588 miljoen;
- de beheervergoedingen die ASN Impact Investors ontvangt van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V., ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. en ASN Biodiversiteitsfonds N.V.: zie de toelichting op de winst-en-verliesrekening onder F;
- de fee die Triple Jump ontvangt voor portefeuilleadvies en -beheerdiensten van het ASN Microkredietfonds: in 2024 was dit € 5,994 miljoen.

Niet in de balans opgenomen verplichtingen

Fiscale eenheid

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

Gebeurtenissen na balansdatum

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

Den Haag, 22 april 2025

Directie ASN Impact Investors

San Lie
Ro Dielbandhoesing
Dirk-Jan Stam





3 Overige gegevens



Statutaire regeling winstbestemming

De winstbestemming is geregeld in artikel 12 van de statuten.

Dit artikel luidt:

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

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

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

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

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

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

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2024

Ons oordeel

Wij hebben de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2024 van ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V. te Den Haag gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V. op 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.

De basis voor ons oordeel

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

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

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

Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

Wij hebben onze controlewerkzaamheden bepaald in het kader van de controle van de jaarrekening als geheel en bij het vormen van ons oordeel hierover. Onderstaande informatie ter ondersteuning van ons oordeel en onze bevindingen moeten in dat kader worden gezien en niet als afzonderlijke oordelen of conclusies.

33

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.

Onze controle-aanpak met betrekking tot frauderisico's

Wij hebben de risico's geïdentificeerd en ingeschat op een afwijking van materieel belang in de jaarrekening die het gevolg is van fraude. Wij hebben tijdens onze controle inzicht verkregen in ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V. en de omgeving, de componenten van het interne beheersingssysteem, waaronder het risico-inschattingsproces en de wijze waarop de directie inspeelt op frauderisico's en het interne beheersingssysteem monitort alsmede de uitkomsten daarvan. Wij verwijzen naar hoofdstuk 1. Verslag van de directie van het jaarverslag waarin de (fraude)risico analyse 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, met name gericht op belangrijke gebieden die oordeelsvorming vereisen en significante schattingsposten, zoals toegelicht in paragraaf 2.3 “Toelichting algemeen” onder “Schattingen” in de jaarrekening. Ook hebben wij journaalposten met een verhoogd risico gesignaleerd, getoetst en de zakelijke beweegredenen (of het ontbreken daarvan) van bijzondere transacties beoordeeld, waaronder die met verbonden partijen.

Wij zijn bij het identificeren en inschatten van frauderisico's uitgegaan van de veronderstelling dat er bij de opbrengstenverantwoording frauderisico's bestaan. Volgens onze inschatting geven de ontvangen beheervergoedingen aanleiding tot dit risico vanwege de potentiële belangentegenstelling tussen de beheerder en de beleggers in de beleggingsentiteiten ten aanzien van de volledigheid en juiste waardering van de ontvangen beheervergoedingen. Wij hebben in reactie op het veronderstelde frauderisico onze werkzaamheden inzake de opbrengstenverantwoording bepaald en uitgevoerd.

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

Uit de door ons geïdentificeerde frauderisico's, ontvangen inlichtingen en andere beschikbare informatie volgen geen specifieke aanwijzingen voor fraude of vermoedens van fraude met een mogelijk materieel belang voor het beeld van de jaarrekening.

Onze controle-aanpak met betrekking tot het risico van niet voldoen aan wet- en regelgeving

Wij hebben passende controlewerkzaamheden verricht inzake de naleving van de bepalingen van de relevante wet- en regelgeving die van directe invloed zijn op de verantwoorde bedragen en toelichtingen in de jaarrekening. Daarnaast hebben wij de omstandigheden ingeschat met betrekking tot het risico van niet-naleven van wet- en regelgeving waarvan redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze van materiële invloed kunnen zijn op de jaarrekening. 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 systematische integriteitsrisicoanalyse (SIRA), het lezen van notulen, het kennisnemen van rapporten van de interne accountantsdienst van de Volksbank N.V. en van de compliance afdeling. Verder hebben wij gegevensgerichte werkzaamheden uitgevoerd, gericht op transactiestromen, jaarrekeningposten en toelichtingen.

Wij hebben verder kennisgenomen van 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 we schriftelijk de bevestiging ontvangen dat alle bekende gebeurtenissen van niet-naleving van wet- en regelgeving met ons zijn gedeeld.

Onze controle-aanpak met betrekking tot de continuïteitsveronderstelling

Zoals toegelicht in het onderdeel 'Continuïteit' van paragraaf 2.3 “Toelichting algemeen” in de jaarrekening, is de jaarrekening opgemaakt op basis van de continuïteitsveronderstelling. Bij het opmaken van de jaarrekening heeft het bestuur een specifieke beoordeling gemaakt van de mogelijkheid van ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V. om haar continuïteit te handhaven en de activiteiten voort te zetten voor de voorzienbare toekomst.

Wij hebben de specifieke beoordeling met de directie besproken en professioneel-kritisch geëvalueerd. Wij hebben overwogen of de specifieke beoordeling van directie op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, alle relevante gebeurtenissen en omstandigheden bevat waardoor gereede twijfel zou kunnen bestaan of ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V. haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen.

Op basis van onze werkzaamheden hebben wij geen materiële onzekerheden ten aanzien van de continuïteit geïdentificeerd. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat een onderneming de continuïteit niet langer kan handhaven.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Het jaarverslag omvat andere informatie naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij.

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

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

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

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

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de directie voor de jaarrekening

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

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

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

Onze controle is uitgevoerd met een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle 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 onder andere uit:

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat

een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing

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

Communicatie

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

Den Haag, 22 april 2025

EY Accountants B.V.

w.g. M.J. Knijnenburg RA

Adresgegevens en personalia

ASN Impact Investors

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

Telefoon 070 - 35 69 333
www.asnimpactinvestors.com

Handelsregister KvK Den Haag nr. 27143242

Directie ASN Impact Investors

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

ASN Duurzame Deelnemingen N.V.

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

Handelsregister KvK Den Haag nr. 66101646

Accountant

EY Accountants B.V.
Wassenaarseweg 80
2596 CZ Den Haag

