

Kwartaalbericht ASN Biodiversiteitsfonds

Tweede kwartaal 2024



TOELICHTING RESULTAAT

Het rendement van het ASN Biodiversiteitsfonds N.V. over het tweede kwartaal van 2024 bedroeg 0,69%, na aftrek van kosten.

Per eind juni investeerde het fonds in circa 120 projecten die de biodiversiteit versterken, in 42 landen op zes continenten. Het fondsresultaat in het tweede kwartaal was positief dankzij onder andere positieve herwaarderingen, rente-inkomsten en dividenduitkeringen. De grootste beleggingen eind tweede kwartaal waren Aqua-Spark en het SLM Silva Europe Fund. Aqua-Spark investeert wereldwijd in innovatieve bedrijven met duurzame businessmodellen in de hele waardeketen van aquacultuur, bijvoorbeeld duurzame zeewierboerderijen. Het SLM Silva Europe Fund investeert in regeneratieve boomgaarden met noten en olijfbomen in Zuid-Europa.

Bij investeringen in biodiversiteit is vaak tijd nodig om het geld uit te zetten. In zo'n geval leggen we ons vast om een bepaald bedrag te investeren; we betalen dit vervolgens gefaseerd uit. Dit vastgelegde geld maakt nu nog een relatief groot deel van het vermogen uit. Het is geïnvesteerd in direct opvraagbaar geld en groene obligaties. Obligatierendementen werden het afgelopen kwartaal gedrukt doordat de kapitaalmarktrente steeg. De contanten in de portefeuille profiteerden daar juist van. Daardoor droegen de liquide middelen netto positief bij aan het fondsresultaat.

In het tweede kwartaal van 2024 belegde het ASN Biodiversiteitsfonds in vijf beursgenoteerde bedrijven, samen iets meer dan 3% van het fondsvermogen. Met onze belegging helpen wij de bedrijven hun duurzame productie verder op te schalen. De vijf bedrijven zijn in de opstartfase; ze zijn relatief klein en hebben beperkte liquide middelen. Ze ontwikkelen zich positief en hun productiecijfers stijgen. Toch hadden deze bedrijven het afgelopen kwartaal last van koersdalingen. Daarmee droegen ze negatief bij aan het fondsresultaat. Bovendien had het fonds er last van dat de Amerikaanse dollarkoers daalde ten opzichte van de euro. Een kwart van het fondsvermogen is belegd in markten waar in dollars wordt gehandeld, zoals de belegging in het Forest Climate Solutions Fund in de VS.

Voor de lange termijn hebben wij vertrouwen in de positieve waardeontwikkeling van de beleggingen. We blijven daarom op zoek naar pioniers die in het fonds willen beleggen: mensen die zich, net als wij, verantwoordelijk voelen voor behoud en herstel van de biodiversiteit. En die tegelijkertijd de economische kansen willen benutten van bedrijven en projecten die produceren met nieuwe businessmodellen, in balans met de natuur.

ONTWIKKELING PORTEFEUILLE

Het afgelopen kwartaal boekten we eerder toegewezen (gecommitteerd) vermogen uit naar drie fondsinvesteringen: het Africa Conservation & Communities Tourism Fund, het Amazon Biodiversity Fund en het SLM Silva Europe Fund.

Zoals gebruikelijk ontvingen we impactrapportages van de bedrijven en fondsen waarin we beleggen. Uit deze rapportages blijkt dat de impact van onze beleggingen op de biodiversiteit toeneemt. Een voorbeeld is het eco.business Fund (EBF). Dit fonds bevordert duurzame financiering in Latijns-Amerika en het Caribisch gebied. Het ondersteunt bijna 1,1 miljoen hectare landbouwgrond die duurzaam wordt beheerd. Zoals altijd heeft biodiversiteit een duidelijke relatie met het klimaat. Door middel van zijn investeringen en technische bijstand heeft het EBF in 2023 bijgedragen aan de opslag van 3,7 miljoen ton CO2 door (agro)bosbouwactiviteiten.

Het SLM Silva Europe Fund heeft voor de vierde maal zijn activiteiten op het Iberische schiereiland uitgebreid. Daardoor beheert het nu in totaal 2638 hectare aan regeneratieve noten- en olijfboomgaarden en bossen.

De bedrijven waarin Aqua-Spark investeert waren in 2023 goed voor 120 hectare aan regeneratieve aquacultuur. Zo draagt dit fonds bij aan de transformatie van de aquacultuursector naar een systeem dat de biodiversiteit verbetert in plaats van afbreekt.

MARKTONTWIKKELINGEN BIODIVERSITEIT

Duurzame bosbouw en regeneratieve (bos)landbouw zijn twee sectoren van de vier waar het ASN Biodiversiteitsfonds N.V. zich op richt. Steeds vaker krijgen projecten in deze sectoren carbon credits (koolstofkredieten) toegekend. Dit zijn verhandelbare CO2-certificaten om onvermijdbare uitstoot te compenseren. Bomen en andere begroeiing, die CO2 vastleggen, kunnen daarmee carbon credits genereren. De 'vrijwillige' koolstofmarkt ofwel voluntary carbon market (VCM) is de laatste jaren explosief gegroeid, van zo'n 500 miljoen dollar in 2020 tot zo'n twee miljard in 2023.

Carbon credits zijn echter omstrepen. Regelmatig duiken kritische berichten op, voornamelijk over de geclaimde impact van deze credits. Tegenover elke credit moet ook echt een ton vermeden of vastgelegde CO2 staan, en geen gebakken lucht. Tegelijkertijd bieden de credits een mooie manier om monetaire waarde toe te kennen aan de natuur. Daarom gingen wij, in samenwerking met de Wageningen Universiteit, op onderzoek uit: welke bijdrage leveren carbon credits aan biodiversiteit? Hoe solide zijn de voorwaarden waaronder ze worden uitgegeven? En hoe verhouden die zich tot de strikte duurzaamheidseisen van ASN Impact Investors zelf?

De uitkomsten van dit onderzoek helpen ons om scherper en beter potentiële nieuwe investeringen te selecteren. Bovendien kunnen wij zo actief bijdragen aan de doorontwikkeling van de carbon credits-markt, vooral als het gaat om het mitigeren van risico's voor beleggers. De resultaten van dit onderzoek kunt u in [dit artikel lezen](#).

MARKTONTWIKKELINGEN BIODIVERSITEIT

Uit de 15e Biodiversiteitsconferentie van de Verenigde Naties in 2022 kwam het Kunming-Montreal Global Biodiversity Framework voort. Dit stelt ambitieuze doelen voor 2050 op het gebied van natuurherstel en -behoud, met tussenliggende doelen tot 2030. 196 regeringen zegden toe om samen jaarlijks minstens \$ 200 miljard aan financiering

voor biodiversiteit te mobiliseren. Desondanks is er jaarlijks een financieringstekort van \$ 711 miljard tot 2030 voor deze doelstellingen. Dit maakt het extra belangrijk om als particulier of organisatie in biodiversiteit te investeren.

ASN Biodiversiteitsfonds N.V. is een van de eerste beleggingsfondsen ter wereld waarmee particulieren kunnen beleggen in biodiversiteitsprojecten. Deze beleggingsmarkt is nog jong en volop in ontwikkeling. Om deze ontwikkeling op de voet te kunnen volgen hebben wij een raad van advies voor het fonds opgericht. Wij informeren deze raad over het ASN Biodiversiteitsfonds; op zijn beurt brengt de raad adviezen uit over het fonds. Hier leest u meer over de leden.

VISIE EN VOORUITZICHTEN

Het fonds bevindt zich nog in de opbouwfase. Daarom concentreren we ons op verdere spreiding van de investeringen over de wereld en over de verschillende impactsectoren. Wij zijn positief over het aantal investeringsmogelijkheden. Nu de urgentie van het biodiversiteitsverlies duidelijker is dan ooit, groeit de vraag naar duurzame alternatieven.

Wij blijven focussen op investeringen die biodiversiteitsherstel combineren met een aantrekkelijk rendement. We zien daarin voldoende groeikansen voor het fonds. Het fonds helpt bedrijven op te schalen zodat zij de economie van de toekomst – waarin natuur en mens in evenwicht zijn – sneller dichterbij brengen.

We verwachten dat de projecten in de portefeuille zich blijven doorontwikkelen, zodat wij meer geld naar de projecten kunnen uitboeken en het aandeel liquide middelen in het fonds afneemt. Naarmate het fonds verder groeit kan het ook in meer projecten investeren. Daardoor wordt het effect van individuele investeringen op het totale fondsrendement kleiner. Er ontstaat een meer gespreide portefeuille met projecten die merendeels in exploitatie zijn. Wij verwachten dat het fonds in het komende halfjaar vooral kan beleggen in de sectoren duurzame (bos)landbouw en duurzame bosbouw. Zo vergroten wij de spreiding over de impactsectoren.

Disclaimer

ASN Impact Investors is de handelsnaam van ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V., de beheerder van ASN Biodiversiteitsfonds N.V. De beheerder beschikt over een vergunning als bedoeld in artikel 2:69b van de Wft. ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V. en ASN Biodiversiteitsfonds N.V. zijn ingeschreven in het register van de Autoriteit Financiële Markten. Voor dit fonds zijn het Essentiële-informatiedocument (Eid) en het prospectus beschikbaar, met meer informatie over het fonds, de kosten en de risico's. Deze zijn kosteloos verkrijgbaar via www.asnimpactinvestors.com. Lees het prospectus en het Eid voordat u besluit in dit fonds te beleggen. Deze uiting mag niet worden aangemerkt als een aanbod of een beleggingsadvies. Genoemde rendementen betreffen resultaten uit het verleden. De waarde van uw belegging kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst. De informatie in deze publicatie is ontleend aan door ons betrouwbaar geachte bronnen. Aan deze informatie kunnen geen rechten worden ontleend. De beheerder is niet aansprakelijk voor schade van welke aard ook die het gevolg is van onjuiste dan wel onvolledige gegevens.