

Algemene Vergadering van Aandeelhouders ASN Beleggingsfondsen AIF N.V.

Beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal

Datum: 4 juni 2025

Locatie: ASN Bank te Den Haag

Secretaris: José de Jong, secretaris ASN Beleggingsfondsen AIF N.V.

Fysiek aanwezig in Den Haag:

- | | |
|--------------------------|---|
| • Anne Gram (voorzitter) | Voorzitter Raad van Commissarissen |
| • San Lie | Namens ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V. |
| • Ro Dielbandhoesing | Namens ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V. |
| • Dirk-Jan Stam | Namens ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V. |
| • José de Jong | Secretaris ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. |
| • Maurice Knijnenburg | Accountant EY |
| • Chris Zadeh | Lid Raad van Commissarissen |
| • Casper Bibo | ASN Impact Investors (Marketing & Sales) |
| • Hans Kuivenhoven | Het Notuleercentrum |

1. Opening

De voorzitter opent de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. (hierna: de Vennootschap) om 13.15 uur en heet iedereen van harte welkom. Aandeelhouders zijn zowel fysiek ter vergadering aanwezig als vertegenwoordigd middels een schriftelijke volmacht.

Alvorens over te gaan tot de behandeling van de agendapunten, leest de voorzitter het protocol voor:

Ik stel vast:

- (a) *dat de oproeping en de agenda voor deze vergadering, tezamen met de vergaderstukken, tijdig zijn gepubliceerd op de website van de Vennootschap op woensdag 23 april 2025;*
- (b) *dat aan de wettelijke en statutaire bepalingen met betrekking tot de oproeping van deze vergadering, alsmede de te houden plaats van deze vergadering, is voldaan en dat deze vergadering van aandeelhouders bevoegd is rechtsgeldig besluiten te nemen;*
- (c) *dat het registratietijdstip woensdag 7 mei 2025 was. In de oproeping van de vergadering was deze wijze van registratie en aanmelding voor aandeelhouders en andere vergadergerechtigden opgenomen;*
- (d) *dat er zich van het totaal op het registratietijdstip uitstaande aantal gewone aandelen voor deelname aan deze vergadering aangemeld hebben:*
 1. **ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief** van serie A2R: achthonderd zesendertigduizend vierhonderd zevenenzestig (836.467), waarvan er zich voor deelname aan deze vergadering aangemeld hebben éénhonderd zeventig (170);
 2. **ASN Duurzaam Mixfonds Defensief** van serie A3R: één miljoen achthonderd negentienduizend vijfhonderd vierenzeventig (1.819.574), waarvan er zich voor deelname aan deze vergadering aangemeld hebben éénhonderd zevenenzeventig (177);
 3. **ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal** van serie A4R: tien miljoen negenhonderd tweeëntwintigduizend driehonderd vijfenzeventig (10.922.375), waarvan er zich voor deelname aan deze vergadering aangemeld hebben vijfendertigduizend negenhonderd achtentachtig (35.988);
 4. **ASN Duurzaam Mixfonds Offensief** van serie A5R: vier miljoen negenhonderd zestienduizend tweehonderd (4.916.200), waarvan er zich voor deelname aan deze vergadering aangemeld hebben dertien duizend tweeëntwintig (13.022);
 5. **ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief** van serie A6R: vier miljoen negenhonderd vierendertigduizend éénhonderd zesentachtig (4.934.186), waarvan er zich voor deelname aan deze vergadering aangemeld hebben

- achtenzestigduizend zevenenveertig (68.047);
6. **ASN Energie & Innovatiefonds (voorheen ASN Groenprojectenfonds)** van serie A7R: twaalf miljoen zevenhonderd drieëntachtigduizend éénhonderd zeventien (12.783.117), waarvan er zich voor deelname aan deze vergadering aangemeld hebben zeventien duizend éénhonderd zevenentwintig (7.127);
 7. **ASN Microkredietfonds** van serie A8R: drie miljoen vijfhonderd negentigduizend vierhonderd drieëndertig (3.590.433), waarvan er zich voor deelname aan deze vergadering aangemeld hebben één duizend negenhonderd één (1.901);
- (e) dat het overzicht van het totaal op het registratietijdstip uitstaande aantal aandelen, te weten negenendertig miljoen achthonderd tweeduizend driehonderd tweeënvijftig (39.802.352), en het aantal aanwezige aandelen, te weten éénhonderd zesentwintigduizend vierhonderd tweeëndertig (126.432), op het scherm wordt geprojecteerd.

Fonds	Totaal uitstaand	Aangemeld/aanwezig
ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief (A2R)	836.467	170
ASN Duurzaam Mixfonds Defensief (A3R)	1.819.574	177
ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal (A4R)	10.922.375	35.988
ASN Duurzaam Mixfonds Offensief (A5R)	4.916.200	13.022
ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief (A6R)	4.934.186	68.047
ASN Energie & Innovatiefonds* (A7R) (* voorheen ASN Groenprojectenfonds)	12.783.117	7.127
ASN Microkredietfonds (A8R)	3.590.433	1.901
Totaal	39.802.352	126.432

- (f) dat van het verhandelde in deze vergadering notulen zullen worden gemaakt. Voor de samenstelling daarvan is de heer Hans Kuivenhoven van Het Notuleercentrum aanwezig. De notulen zullen nadien door mij en door de hierna aan te wijzen secretaris van deze vergadering worden vastgesteld en ten blijke daarvan getekend;
- (g) dat de vergadering wordt opgenomen in verband met het samenstellen van de notulen en dat het van onze kant is toegestaan om foto's te maken.
- (h) dat er geen vragen van aandeelhouders voorafgaand aan de vergadering inzake deze agendapunten zijn ontvangen;
- (i) dat mevrouw José de Jong is aangewezen als secretaris van deze vergadering.

2. Mededelingen

Er zijn geen mededelingen vanuit de directie en de Raad van Commissarissen.

3. Behandeling van het bestuursverslag 2024 van de Vennootschap en toelichting op het gevoerde beleid door de directie

De voorzitter geeft aan dat de hoofdstukken 1 en 2 van het jaarverslag 2024 worden besproken en geeft het woord aan de directie van de Vennootschap.

Namens de directie verwelkomt de heer Lie iedereen in de zaal en bedankt hen voor hun komst. Vervolgens staat hij kort stil bij de ontwikkelingen in de wereld. Hij spreekt om te beginnen zijn zorg uit over de Verenigde Staten. De grootste democratie ter wereld dreigt af te glijden naar een autocratie. Universiteiten als Harvard worden onder druk gezet, subsidies aan USAID afgebouwd en CEO's van de grote bedrijven krijgen ruim baan. Ook heeft het land zich teruggetrokken uit het klimaatakkoord van Parijs en wordt het winnen van fossiele brandstoffen juist aangemoedigd ('drill, baby, drill'). Wat betreft het klimaat worden de warmterecords jaar op jaar verbroken. De weersextremen van 2024 laten zien dat klimaatschade geen dreiging is maar werkelijkheid: zie de wereldwijde overstromingen, aardverschuivingen, bosbranden en stormen.

Ook in Europa dreigt vertraging van de duurzaamheidstransitie. De Europese Commissie heeft het zogenaamde Omnibus-voorstel gepubliceerd, waarin voorgesteld wordt om de lasten te verlichten van het bedrijfsleven om aan duurzaamheidseisen te voldoen. En in Nederland drong een meerderheid van de Tweede Kamer er vorig jaar op aan om pensioenfondsen te laten stoppen met 'activistisch' beleggen en meer te sturen op rendement.

De ontwikkelingen van ASN Impact Investors richten zich nu niet alleen op de koplopers in duurzaamheid, maar ook op bedrijven die serieus werk maken van hun transitie naar duurzaamheid. Daarnaast worden stappen gezet om meer toegankelijk te worden voor professionele beleggers zoals pensioenfondsen.

Twee fondsen worden nader toegelicht.

- ASN Microkredietfonds

Voor dit fonds was 2024 een uitdagend jaar. In veel landen waar het fonds actief is vonden verkiezingen plaats, met veel maatschappelijke onrust tot gevolg. Mede hierdoor stonden economie en lokale valuta onder druk. Dit heeft de financiële resultaten van de micro finance institutions (MFI's) nadelig beïnvloed. Het enige pluspunt is dat de hogere inflatie tot hogere rente-inkomsten heeft geleid. Toegang tot financiële diensten blijft essentieel. Het versterkt de financiële weerbaarheid van mensen en zorgt ervoor dat zij inkomen kunnen verwerven; voor zichzelf, maar ook voor hun families. Ook de MFI's maken een ontwikkeling door. Zij gaan zich meer en meer richten op de effecten van de klimaatverandering. Twee voorbeelden van nieuwe investeringen zijn MFI's in Oost-Timor en Nicaragua.

- ASN Energie & Innovatiefonds (voorheen ASN Groenprojectenfonds)

Het ASN Groenprojectenfonds, opgericht in 1995, was een eerste fonds dat zich richtte op de energietransitie. In de beginfase werd er vooral geïnvesteerd in zon- en windprojecten. De Groenregeling van de Belastingdienst die dit faciliteerde, is in de loop van de tijd echter steeds meer versoerd. Bovendien is de sector zelf steeds volwassener geworden en is het voormalig ASN Groenprojectenfonds minder nodig voor de financiering. Meerdere commerciële partijen steken nu geld in zon- en windprojecten. Hierdoor wordt de rente die het fonds kan berekenen op de kredieten steeds minder, wat het rendement van het fonds onder druk zet.

Vorig jaar is de strategie van het fonds veranderd en is men op zoek gegaan naar meer aantrekkelijker markten qua duurzaamheid en rendement. De naamsverandering weerspiegelt dit. De focus komt nu meer te liggen op het energiegebruik in de toekomst, zoals energieopslag, laadsystemen en circulariteit. Dit is een stapsgewijze overgang. Zo is er vorig jaar voor circa € 100 miljoen aan leningen verkocht, waarmee er ruimte ontstond om nieuwe investeringen te doen. Het fonds investeert nu meer in lokale en kleinschaliger projecten. Een voorbeeld is de lening die het fonds heeft verstrekt aan het bedrijf Powercrumbs. Dit bedrijf vangt biogas op en zet dit om in schone energie voor de bouw; biogas dat nu nog afgefakkeld wordt.

Tot slot citeert de heer Lie professor dr.ir. Jan Rotmans, transitiewetenschapper: "We bevinden ons in grimmige tijden en in de bovenstroom zijn de golven hoog. Maar de onderstroom bepaalt het ritme van de toekomst en daarin gebeuren mooie dingen. Dus voor wie hoop wil houden, kijk naar wat er in de onderstroom allemaal gebeurt, met mensen die niet wachten maar gewoon doen."

De voorzitter bedankt de heer Lie voor de toelichting.

Naar aanleiding van de presentatie kwamen de volgende onderwerpen aan de orde:

- De maatschappelijke ontwikkeling gaat niet de goede kant op. Zo is er weerstand tegen de energietransitie, de overheid blijkt geen betrouwbare partner en is niet gericht op de lange termijn. De directie geeft aan dat ASN Impact Investors zich richt op het versterken van de onderstroom. Het fonds is op zoek naar projecten die oplossingen zoeken voor knelpunten in het energiesysteem, zoals bijvoorbeeld het opslaan van energie. Behalve het opwekken van energie is het ook van belang om te kijken naar waar men wanneer energie nodig heeft. Door vaak kleinschalige initiatieven te ondersteunen, wordt de onderstroom versterkt.
- ASN Impact Investors richt zich op investeringen die bedrijven helpen met het vinden van innovatieve oplossingen en minder op het terrein waar universiteiten en het wetenschappelijk onderzoek zich op richten. Dit wordt meer als een overheidstaak gezien.

4. Vaststelling van de jaarrekening 2024 en van de voorstellen tot uitkering van dividend (stempunt)

De voorzitter meldt dat de jaarrekening is opgenomen in de hoofdstukken 3 en 4 van het jaarverslag en dat deze nu wordt besproken. Zij geeft het woord aan de heer Knijnenburg, accountant bij EY, voor een korte toelichting op de controle van de jaarrekening.

De heer Knijnenburg geeft een toelichting op de jaarrekening. Hij verwijst naar de controleverklaring, die op pagina 271 van het jaarverslag staat.

De meeste aandacht bij de controle gaat naar de waardering van de beleggingen en dan met name naar beleggingen die geen notering hebben, zoals in het ASN Microkredietfonds en het ASN Energie- en Innovatiefonds. Daarnaast wordt er gekeken naar de opbrengsten uit de beleggingen en de bedrijfsvoering. Verder wordt er gekeken naar de naleving van wettelijke bepalingen en met name de vereisten vanuit de AIFMD-vergunning.

De conclusie is dat het jaarrekening een getrouw beeld geeft van het eigen vermogen en resultaat. Het bestuursverslag bevat geen materiële onjuistheden. Over diverse organisatorische verbeterpunten is gerapporteerd in het accountantsverslag, dat is gericht aan de directie, de Raad van Commissarissen en de auditcommissie.

De aanpak voor 2025 komt overeen met die van 2024, met extra aandacht voor de impact van de economische ontwikkelingen op de waardering van de beleggingen en de verdere verbetering van de organisatie. De aandacht zal ook gaan naar de overgang van het ASN Groenprojectenfonds naar het ASN Energie- en Innovatiefonds én naar de overdracht van het beheer van de portefeuille en de administratie daarvan.

De voorzitter dankt de heer Knijnenburg voor de toelichting.

De directie stelt voor om over het boekjaar 2024 de onderstaande dividendbedragen per fonds uit te keren:

- ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief € 0,90 per aandeel
- ASN Duurzaam Mixfonds Defensief € 1,00 per aandeel
- ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal € 1,10 per aandeel
- ASN Duurzaam Mixfonds Offensief € 1,20 per aandeel
- ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief € 1,30 per aandeel
- ASN Energie & Innovatiefonds € 0,00 per aandeel
- Microkredietfonds Aandelenklasse € 1,70 per aandeel

De voorgestelde dividendbedragen staan op pagina 45 van het jaarverslag.

De vergadering vraagt om een toelichting op het achterwege blijven van het dividend van het ASN Energie- en Innovatiefonds, voorheen het ASN Groenprojectenfonds. De directie licht toe dat dit een gevolg is van het vervallen van de belastingvrijstelling op groene beleggingen: geen dividend betekent ook geen dividendbelasting. Het geld dat niet wordt uitgekeerd als dividend blijft in het fonds. De directie acht dit aldus in het voordeel van de belegger.

Een aantal aandeelhouders heeft al schriftelijk gestemd. De aanwezige aandeelhouders worden opgeroepen om te stemmen. De uitslag van de stemming over de jaarrekening inclusief de instemming met het voorgestelde dividend is 126.432 stemmen vóór, 0 stemmen tegen en 0 onthoudingen. De voorzitter stelt vast dat hiermee de jaarrekening 2024 en de voorstellen tot uitkering van dividend zijn goedgekeurd.

5. Voorstel om decharge te verlenen aan leden van de directie voor het bestuur dat zij hebben gevoerd over het boekjaar 2024 (stempunt)

De voorzitter stelt voor om de directie decharge te verlenen voor het over het boekjaar 2024 gevoerde bestuur. Zij legt uit dat de directie gedurende het gehele boekjaar door de vennootschap ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V. (handelsnaam: ASN Impact Investors) gevoerd is. Het stempunt betreft decharge verlenen aan de directie.

Een aantal beleggers heeft vooraf schriftelijk gestemd. De aanwezige aandeelhouders wordt verzocht hun stem uit te brengen. De uitslag is 125.977 stemmen vóór, 0 stemmen tegen en 455 onthoudingen. De voorzitter stelt vast dat de vergadering de gevraagde decharge heeft verleend aan de directie over het boekjaar 2024.

6. Voorstel om decharge te verlenen aan de leden van de Raad van Commissarissen voor het toezicht dat zij hebben uitgeoefend over het boekjaar 2024 (stempunt)

De voorzitter stelt voor om de leden van de Raad van Commissarissen decharge te verlenen voor het over het boekjaar 2024 uitgeoefende toezicht.

Een deel van de aandeelhouders heeft vooraf schriftelijk gestemd. De aanwezige aandeelhouders wordt verzocht hun stem uit te brengen. De uitslag is 125.977 stemmen vóór, 0 stemmen tegen en 455 onthoudingen. De voorzitter stelt vast dat de vergadering de gevraagde decharge heeft verleend aan de leden van de Raad van Commissarissen over het boekjaar 2024.

7. Voorstel additionele beloning leden van de auditcommissie van de Raad van Commissarissen (stempunt)

De voorzitter stelt voor om de voorzitter en de leden van de auditcommissie van de Raad van Commissarissen een additionele beloning toe te kennen voor de extra werkzaamheden die zij moeten verrichten als gevolg van de toegenomen regeldruk. Het voorstel is om de voorzitter voor 2025 € 3.690 toe te kennen (1,5%) en elk lid € 2.460 (1,0%). De bedragen zijn conform de Wet normering topinkomens. Voor 2025 is het algemene bezoldigingsmaximum vastgesteld op € 246.000.

Een deel van de aandeelhouders heeft vooraf schriftelijk gestemd. De aanwezige aandeelhouders wordt verzocht hun stem uit te brengen. De uitslag is 124.646 stemmen vóór, 68 stemmen tegen en 1.718 onthoudingen. De voorzitter stelt vast dat de vergadering instemt met de voorgestelde additionele beloning van de leden van de auditcommissie van de Raad van Commissarissen.

8. Rooster van aftreden van de leden van de Raad van Commissarissen van de Vennootschap (stempunt)

- Voorstel voor herbenoeming mevrouw A. Gram

Mevrouw Gram is al twee termijnen van vier jaar voorzitter van de Raad van Commissarissen (RvC) en is beschikbaar om voor een derde en laatste termijn van twee jaar voorzitter te blijven. Ze vindt het geweldig dat ASN Impact Investors als een relatief kleine speler het lef heeft om telkens baanbrekende innovaties op de kaart te zetten. Ze wil hier als voorzitter van een complementair samengestelde RvC haar bijdrage aan blijven leveren.

Vanuit de vergadering worden hier een kritische kanttekening bij geplaatst. In het algemeen wordt er te snel en te gemakkelijk voor gekozen om een commissaris voor een derde termijn aan te stellen. De regel is om het aantal termijnen zoveel mogelijk te beperken tot twee. De Corporate Governance Code biedt wel de mogelijkheid om nog twee keer met twee jaar te verlengen.

De heer Zadeh licht toe dat er vanuit de drie leden van de RvC, niet zijnde de voorzitter, juist aangedrongen is op de derde termijn voor de voorzitter. De twee belangrijkste argumenten hiervoor zijn de complementaire samenstelling van de huidige RvC en de continuïteit van bestuur. Het zekerstellen van de continuïteit is belangrijk nu de ASN voor een belangrijke organisatorische transitie staat door de samenvoeging van de verschillende onderdelen van de Volksbank tot de ASN Bank. De verwachting is dat in de komende twee jaar de positie van ASN Impact Investors duidelijker zal worden.

Een deel van de aandeelhouders heeft vooraf schriftelijk gestemd. De aanwezige aandeelhouders wordt verzocht hun stem uit te brengen. De uitslag is 126.364 stemmen vóór, 68 stemmen tegen en 0 onthoudingen. De voorzitter stelt vast dat de vergadering instemt met de voorgestelde herbenoeming van mevrouw A. Gram als voorzitter van de Raad van Commissarissen.

- Voorstel herbenoeming de heer G.C. Zadeh

De heer Zadeh is inmiddels vier jaar lid van de Raad van Commissarissen en opteert voor een tweede termijn van vier jaar.

Een deel van de aandeelhouders heeft vooraf schriftelijk gestemd. De aanwezige aandeelhouders wordt verzocht hun stem uit te brengen. De uitslag is 126.432 stemmen vóór, 0 stemmen tegen en 0 onthoudingen. De voorzitter stelt vast dat de vergadering instemt met de voorgestelde herbenoeming mijnheer G.C. Zadeh als lid van de Raad van Commissarissen.

9. Rondvraag

Er is geen gebruik gemaakt van de rondvraag.

10. Sluiting

De voorzitter sluit de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. om 14.13 uur. Zij dankt de aandeelhouders voor hun aandacht en hun komst.

w.g. A. Gram
Voorzitter

w.g. J.E. de Jong
Secretaris