

Algemene Vergadering van Aandeelhouders ASN Beleggingsfondsen AIF N.V.

Beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal

Datum: 28 april 2023

Locatie: ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V. te Den Haag

Verslag: Het Notuleercentrum

Aanwezig in Den Haag:

- | | |
|--------------------------|---|
| • Anne Gram (voorzitter) | Voorzitter Raad van Commissarissen |
| • Ro Dielbandhoesing | Namens ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V. |
| • Wim Hekstra | Beoogd lid Raad van Commissarissen |
| • José de Jong | Secretaris ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. |
| • Maurice Knijnenburg | Accountant EY |
| • San Lie | Namens ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V. |
| • Dirk-Jan Stam | Namens ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V. |
| • Wanda Walkate | Het Notuleercentrum |

1. Opening

De voorzitter opent de vergadering om 11.00 uur en heet de aandeelhouders namens de Raad van Commissarissen (RvC) welkom bij de jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. (hierna: de Vennootschap). Zij kijkt met weemoed naar de vergaderingen in de Beurs van Berlage. Daar kwamen circa duizend trouwe klanten en waren er, naast de formele vergaderingen, interessante sprekers. Dit jaar vindt het formele gedeelte bij de Vennootschap plaats. In de herfst werd in Naturalis een inhoudelijke bijeenkomst gehouden. Ook dit jaar wordt er mogelijk in het najaar weer een klantenbijeenkomst georganiseerd.

Alle aandeelhouders hadden de kans om vandaag aanwezig te zijn. De voorzitter vindt het prettig dat de aanwezigen hiervoor ook hebben gekozen. De Vennootschap heeft de uitnodiging en agenda tijdig op haar website gepubliceerd. ASN Bank heeft ervoor gekozen om de klanten niet meer persoonlijk voor de Algemene Vergadering van Aandeelhouders uit te nodigen omdat die alleen maar zakelijk en formeel is. De geringe opkomst geeft aanleiding om aandacht te besteden aan het beter bekend maken van de vergadering.

De voorzitter stelt zichzelf en de directeuren van ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V. voor, de heren San Lie, Ro Dielbandhoesing en Dirk-Jan Stam. Zijzelf is voorzitter van de Raad van Commissarissen en zit in die hoedanigheid de vergadering voor. De secretaris is mevrouw José de Jong. Tevens is aanwezig de heer Maurice Knijnenburg, accountant EY. De voorzitter zit hier ook namens de overige leden van de Raad van Commissarissen, mevrouw Tineke Lambooy en de heren Lodi Hennink, Dennis Bams en Chris Zadeh. Vandaag is ook kandidaat-lid van de RvC de heer Wim Hekstra aanwezig.

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

Ik stel vast

- *dat de uitnodiging en de agenda voor deze vergadering tijdig zijn gepubliceerd op de website van de beheerder op 17 maart 2023;*
- *dat aan de wettelijke en statutaire bepalingen met betrekking tot de oproeping tot deze vergadering is voldaan en dat deze Algemene Vergadering van Aandeelhouders bevoegd is rechtsgeldig besluiten te nemen;*
- *dat het registratietijdstip 31 maart 2023 was;*
- *dat er zich van het totaal op het registratietijdstip uitstaande aantal gewone aandelen voor deelname aan deze vergadering aangemeld hebben:*

Fonds	Totaal uitstaand	Aangemeld
ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief	959.563	166
ASN Duurzaam Mixfonds Defensief	1.993.492	155
ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal	11.616.084	49.649
ASN Duurzaam Mixfonds Offensief	4.126.621	17.365
ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief	4.676.765	108.834
ASN Groenprojectenfonds	17.640.887	19.989
ASN Microkredietfonds	4.168.420	2.220

- dat het overzicht van het totaal op het registratietijdstip uitstaande aantal gewone aandelen voor alle fondsen en van het aantal aanwezige aandelen op het scherm wordt geprojecteerd.

Van het verhandelde in deze vergadering zullen notulen worden gemaakt. Voor de samenstelling daarvan is Wanda Walkate van Het Notuleercentrum aanwezig. De notulen zullen nadien door de voorzitter en de secretaris van deze vergadering worden vastgesteld en ten blijke daarvan worden getekend.

Ik wijs mevrouw José de Jong aan als secretaris van deze vergadering.

2. Mededelingen

De voorzitter vraagt aan de directie of er mededelingen zijn. Er zijn geen mededelingen vanuit de directie en evenmin vanuit de Raad van Commissarissen.

3. Behandeling van het bestuursverslag 2022 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 2022 worden besproken en geeft het woord aan de directie van de Vennootschap.

Namens de directie verwelkomt de heer Lie de aanwezige aandeelhouders. Hij is blij dat de directie in levenden lijve met de aandeelhouders kennis kan maken. De directie van de Vennootschap is vorig jaar maart aangetreden.

Alvorens terug te blikken op het kalenderjaar 2022, staat de directie kort stil bij de huidige ontwikkelingen in de wereld. De urgentie om actie te nemen om klimaatverandering tegen te gaan en het verlies aan biodiversiteit een halt toe te roepen, werd in 2022 nog groter. Het weerbeeld werd in 2022 wereldwijd extremer. Er waren perioden met zeer hoge temperaturen en grote droogte tegenover zware regenval. In Europa was het op een na warmste jaar ooit gemeten. De oceanen zijn nog nooit zo warm geweest als in het afgelopen jaar. De warmere temperaturen zorgen voor meer extreme weersomstandigheden die leiden tot intensere orkanen en tyfoons. De klimaatverandering brengt de mensenrechten op voedsel en onderdak voor miljoenen in gevaar. Het verlies aan biodiversiteit in grote delen van de wereld gaat door wegens klimaatverandering. Die zorgt voor bosbranden, intensieve landbouw, milieuvervuiling en stroperij. Het IPCC – het klimaatpanel van de VN – bracht twee nieuwe rapporten uit, waarin de urgentie van het klimaatprobleem werd benadrukt. Banken en vermogensbeheerders spelen een belangrijke rol bij het tegengaan van de klimaatverandering en het herstellen van de biodiversiteit. Steeds meer vermogensbeheerders richten bijvoorbeeld een Biodiversiteitsfonds op. Ook Oekraïne heeft een grote impact op financiële markten gehad.

De heer Lie deelt mee dat ASN Impact Investors dit jaar dertig jaar bestaat. In 1993 is het duurzaam aandelenfonds opgericht. ASN Impact Investors is daarmee een echte pionier op het terrein van duurzaam- en impactbeleggen. Sindsdien zijn er diverse nieuwe fondsen opgericht, o.a. op terreinen als energietransitie en microfinanciering. De in maart 2022 aangetreden directie heeft de strategie herijkt en denkt na over nieuwe ideeën en nieuwe fondsen. Vanuit Brussel wordt er druk uitgeoefend om aandacht aan duurzaamheid te besteden op basis van wetgeving, namelijk Sustainable Finance Disclosure Regulation en Taxonomy. Financiële marktpartijen moeten steeds meer aantonen hoe zij duurzaamheid in de praktijk brengen. Daarom is er – ook bij ASN Impact Investors - veel geïnvesteerd in data; er wordt momenteel aan een datawarehouse gebouwd zodat de aandeelhouders nog beter getoond kan worden wat de duurzame impact is van hun beleggingen.

Dan staat de heer Lie stil bij de in 2018 geformuleerde langetermijndoelstellingen ten aanzien van klimaat, biodiversiteit en mensenrechten. ASN Impact Investors heeft zich o.a. als doel gesteld om de totale investeringen in 2030 klimaatpositief te laten zijn. In 2022 is besloten om de term klimaatpositief te vervangen door 'Beyond net zero'. Daarmee is de ambitie om meer CO₂ uit de atmosfeer te halen dan uit te stoten. De mogelijkheden hiervoor zijn nog beperkt. ASN Impact Investors gaat ervan uit dat het nieuwe Biodiversiteitsfonds, waarbij investeringen worden gedaan om CO₂ uit de lucht te onttrekken hieraan een grote bijdrage kan leveren. De uitstoot van de beleggingsfondsen was eind 2022 26% en de opname eind 2022 was 29%. Het percentage 'Beyond net zero' bedroeg 3%. De negatieve impact op de biodiversiteit tussen 2021 en 2022 is met 31% gedaald.

Klimaatverandering wordt steeds zichtbaarder en heeft grote invloed op biodiversiteit. Die staat onder druk en het verlies daarvan wordt steeds groter. Biodiversiteit en klimaatverandering zijn nauw aan elkaar verbonden. Dat is voor ASN Impact Investors een reden geweest om in 2022 alle bedrijven uit het beleggingsuniversum hierover te benaderen en ze te informeren over het belang en de urgentie van biodiversiteit, het tegengaan van klimaatverandering en de mate waarin de mens afhankelijk is van biodiversiteit. In 2023 gaat ASN Impact Investors met een selecte groep bedrijven die een negatieve impact heeft in de portefeuilles een intensief engagementtraject in.

Ten aanzien van de mensenrechten is ASN Impact Investors in 2016 gestart door metingen te onderzoeken of kledingbedrijven betaling van een leefbaar loon mogelijk maken. Daaruit bleek dat dit voor geen van de kledingbedrijven het geval was. Met accountantsbureau Mazars is de methodiek om leefbaar loon te meten, geprofessionaliseerd.

In het kader van de mensenrechten is er speciale aandacht voor de situatie van de Oeigoeren in de Chinese provincie Xinjian. Sinds 2021 verschijnen er regelmatig verontrustende berichten in de media over ernstige mensenrechtenschendingen in de Chinese regio Xinjian. Onder dwang van de Chinese autoriteiten zouden Oeigoeren te werk worden gesteld in fabrieken voor de productie van zonnepanelen, kleding en elektronica. Alle bedrijven uit het beleggingsuniversum die zonnepanelen produceren, zijn onderzocht op betrokkenheid bij gedwongen arbeid door Oeigoeren. Bij geen van die bedrijven zijn aanwijzingen gevonden van directe betrokkenheid bij dwangarbeid door Oeigoeren. Ook zijn er gesprekken gevoerd met bedrijven in de kleding- en elektronica-sector. Dit heeft in 2022 geleid tot het verwijderen van Samsung en Electro-Mechanics uit het beleggingsuniversum. In 2022 zijn er nieuwe leveranciers van zonnepanelen in beeld om voldoende gerustgesteld te worden dat zij niet direct betrokken zijn bij gedwongen arbeid door Oeigoeren en dat ze in gesprek gaan met hun toeleveranciers.

De heer Lie merkt op dat ASN Impact Investors op 203 aandeelhoudersvergaderingen van 182 bedrijven wereldwijd heeft gestemd volgens zijn duurzame stembeleid. Een aantal keren wordt voor gestemd maar ook vaak tegen. Meestal werd tegen de beloning van bestuurders gestemd. Het is belangrijk dat bedrijven hun bestuurders niet alleen op financiële criteria beoordelen maar ook op duurzaamheidscriteria.

ASN Impact Investors volgt de ontwikkelingen van bedrijven in het geval dat een negatieve stem wordt uitgebracht. In het kader van het engagementtraject moeten problemen binnen een bepaalde tijd zijn opgelost. Indien dit niet gebeurt, dan wordt het aandeel verkocht.

De rendementen van het afgelopen jaar vallen tegen. De AIF-fondsen bestaan uit het ASN Microkredietfonds, de ASN Duurzame Mixfondsen en het ASN Groenprojectenfonds. Het laatste fonds heeft een negatief rendement van 10,5% gemaakt. Dit negatieve rendement is vooral het gevolg van de waarderingssystematiek. Dat heeft alles te maken met de manier waarop projecten in de portefeuille zijn gewaardeerd. Het is een fonds dat dagelijks verhandelbaar is. Dagelijks moet er een waarde aan de leningen worden toegekend. In het afgelopen jaar is de rente van -0,3% naar bijna 3% is gestegen. Als de rente omhoog gaat, dan gaat de waarde van de leningen omlaag.

Met de onderliggende portefeuille aan leningen is niets mis. Het fonds geeft leningen uit voor duurzame wind-, zon- en andere duurzame energietransitie projecten. Het betreft een gezonde portefeuille met partijen die elke maand of elk kwartaal rente en aflossing terugbetalen. De pijn zit in de waarderingssystematiek.

Een vraag wordt gesteld over de reden voor de volatiliteit van het fonds, terwijl er veel moeite wordt gedaan om duurzame projecten te vinden.

De heer Stam antwoordt dat het niet veel uitmaakt of zonne- of windparken of iets anders worden gefinancierd, de waarderingmethodiek blijft hetzelfde. Er zijn regels voor de waarderingen van fondsen. Als de rente stijgt, dan daalt de waarde van de leningen. Het fonds heeft € 48 miljoen verlies gemaakt. € 44 miljoen heeft te maken met niet-gerealiseerde verliezen. Dat komt uit de marktrentecomponent die net is uiteengezet. De voorzitter vult aan dat de onderliggende waarde van de portefeuille gezond is. Als er niet dagelijks een waarde zou moeten worden bepaald op basis van de volatiele rente, dan zou de intrinsieke waarde van het fonds stabiel zijn. De heer Lie stelt tot slot vast dat beleggers in het fonds – door bovengenoemde methodiek – de afgelopen jaren geprofiteerd hebben van de dalende rente.

Om te laten zien welke positieve impact beleggers met het fonds maken, toont de heer Lie twee nieuwe investeringen van het fonds: namelijk zonnepark Sluiskil Bontepolder en in het buitenland Greenlight Planet. Deze organisatie ontwikkelt zonne-energiesystemen voor huishoudens in Nigeria, Tanzania en Oeganda die geen toegang hebben tot het elektriciteitsnet.

Het ASN Microkredietfonds heeft over 2022 een licht positief rendement behaald. Het fonds blijft investeren in mooie leningen aan microfinancieringsinstellingen. Het fonds heeft in 2022 o.a. een lening verstrekt aan Pamecas in Senegal. Die coöperatie richt zich op kleine ondernemingen. Het fonds heeft ook een aandeel van 19% genomen in Banco Popular in Honduras. Die bank richt zich op vrouwen in rurale gebieden.

De gemiddelde leensom van het fonds is € 846.

De ASN Duurzame Mixfondsen bestonden in 2022 vijf jaar. Dat er microkrediet is toegevoegd, maakt de fondsen uniek ten opzichte van andere mixfondsen van concurrenten. De CO₂-uitstoot in de mixfondsen ten opzichte van de markt laat zien dat de duurzaamheid daarin heel goed tot uitdrukking komt.

De voorzitter bedankt de directie voor de presentatie.

4. Vaststelling van de jaarrekening 2022 (Stempunt)

De voorzitter geeft het woord aan de heer Maurice Knijnenburg, accountant bij EY, voor een korte toelichting op de controle van de jaarrekening.

- *Reikwijdte*: EY heeft de cijfers in de jaarrekening gecontroleerd. De informatie in het bestuursverslag is beoordeeld op materiële onjuistheden. De verklaring is in het jaarverslag opgenomen vanaf pagina 263.
- *Belangrijkste aandachtsgebieden*: 1) de waardering en het bestaan van de beleggingen, 2) de opbrengsten uit de belegging en de toepassing van data-analyses, 3) de uitbestedingen, 4) de naleving van de vereisten uit de AIF-vergunning van de AFM en compliance met wet- en regelgeving en 5) de naleving van de AIF beleggingsvereisten en de SFDR en Taxonomy.
- *Conclusies*: de conclusies zijn toegelicht in de controleverklaring. EY heeft vastgesteld dat de jaarrekening een getrouw beeld geeft van het eigen vermogen en het resultaat en heeft daarom een goedkeurende verklaring verstrekt. Ten aanzien van het bestuursverslag concludeert EY dat er geen materiële onjuistheden in staan. Ten slotte is er een aantal organisatorische verbeterpunten gerapporteerd, hetgeen inherent is aan een controle.
- *Communicatie*: over de werkzaamheden wordt uitgebreid gecommuniceerd. Er zijn kwartaalbesprekingen gevoerd met de directie, de Raad van Commissarissen en met de Auditcommissie. Het controleplan is vooraf besproken, maar ook de bevindingen en de aanbevelingen van EY worden gedeeld. Er is een accountantsverslag uitgebracht en besproken met de directie en de RvC. Het verslag bevat meer organisatorisch verbeterpunten voor 2023. De samenwerking heeft in goede harmonie en op constructieve wijze plaatsgevonden.
- *Overige*: De heer Knijnenburg geeft alvast een inkijk in de controleaanpak voor 2023. Extra aandacht zal worden besteed aan: 1) de impact van de waardering van de financiële

componenten op de portefeuille, 2) de verdere verbetering van de beheersorganisatie bij ASN Impact Investors en 3) de toepassing van SFDR en EU Taxonomy regelgeving.

De voorzitter bedankt de heer Knijnenburg voor de toelichting. De directie stelt voor om over het boekjaar 2022 de volgende dividendbedragen per fonds uit te keren. Omdat de dividendbedragen zijn opgenomen in het jaarverslag is de vaststelling van de jaarrekening en het instemmen met het dividend één stempunt. De voorzitter deelt mee dat de directie voorstelt om over 2022 de volgende dividenden uit te keren:

- ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief: € 0,85 per aandeel
- ASN Duurzaam Mixfonds Defensief: € 0,95 per aandeel
- ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal: € 1,00 per aandeel
- ASN Duurzaam Mixfonds Offensief: € 1,15 per aandeel
- ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief: € 1,25 per aandeel
- ASN Groenprojectenfonds: € 0,05 per aandeel
- ASN Microkredietfonds: € 0,40 per aandeel

De voorgestelde dividendbedragen staan op pagina 47 van het jaarverslag. 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 188.637 stemmen vóór, 0 stemmen tegen en 9.741 onthoudingen. Hiermee is de jaarrekening 2022 goedgekeurd.

5. Voorstel om decharge te verlenen aan de directie voor het bestuur dat het heeft gevoerd over het boekjaar 2022 (Stempunt)

De voorzitter stelt voor om de directie decharge te verlenen voor het over het boekjaar 2022 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 192.248 stemmen vóór, 0 stemmen tegen en 6.130 onthoudingen. De voorzitter stelt vast dat de vergadering de gevraagde decharge heeft verleend aan de directie.

6. Voorstel om decharge te verlenen aan de leden van de Raad van Commissarissen voor het toezicht dat zij hebben uitgeoefend over het boekjaar 2022 (Stempunt)

De voorzitter stelt voor om de leden van de Raad van Commissarissen decharge te verlenen voor het over het boekjaar 2022 uitgeoefende toezicht. Een deel van de aandeelhouders heeft vooraf schriftelijk gestemd. De aanwezige aandeelhouders wordt verzocht hun stem uit te brengen. De uitslag is 191.871 stemmen vóór, 0 stemmen tegen en 6.507 onthoudingen. De voorzitter stelt vast dat de vergadering de gevraagde decharge heeft verleend aan de leden van de Raad van Commissarissen en bedankt de aandeelhouders daarvoor.

7. Rooster van aftreden leden RvC (Stempunt)

De heer Hennink treedt periodiek af na twee termijnen en kan derhalve niet worden herbenoemd. De voorzitter bedankt de heer Hennink voor zijn inzet van de afgelopen acht jaar.

Mevrouw Lambooy treedt periodiek af na één termijn en is niet beschikbaar voor herbenoeming. De voorzitter bedankt mevrouw Lambooy voor haar inzet van de afgelopen vier jaar.

De raad heeft besloten dat een RvC van vier personen momenteel ook toereikend is. Derhalve wordt nu slechts één nieuw lid voorgedragen. Mocht later blijken dat er behoefte is aan een vijfde persoon, dan zal de raad tot werving overgaan.

De heer Wim Hekstra wordt voorgedragen als nieuw lid van de RvC. De AFM heeft de voorgenomen benoeming, en dus ook een raad van vier personen, goedgekeurd. Zijn motivatie is ingediend als vergaderstuk.

Voorgesteld wordt om de heer Hekstra te benoemen als lid van de raad van commissarissen met ingang van 28 april 2023 voor een periode van vier jaar, eindigend bij de sluiting van de jaarlijkse vergadering in 2027.

Een aantal beleggers heeft vooraf schriftelijk gestemd. Het verzoek aan de aanwezige aandeelhouders is om nu hun stem uit te brengen.

De uitslag van de stemming voor de benoeming van de heer Hekstra is 190.259 stemmen voor, 0 stemmen tegen en 8.119 onthoudingen.

8. Rondvraag

Een vraag wordt gesteld over de vindplaats van de stukken over het ASN Groenprojectenfonds.

De voorzitter antwoordt dat alle stukken op de website staan. Zij zal bekijken wat de mogelijkheden zijn om de stukken gemakkelijker te vinden.

Er wordt een vraag gesteld over het op papier versturen van het jaarverslag. Het jaarverslag ligt ook niet ter inzage.

De voorzitter neemt dit ook mee naar de directie als verbeterpunt.

Een vraag wordt gesteld over de locatie van de Aandeelhoudersvergadering. In de Beurs van Berlage was er meer betrokkenheid van de aandeelhouders dan in deze wat kale vergaderruimte.

De voorzitter antwoordt dat zij ook met een beetje weemoed terugkijkt naar de bijeenkomsten in de Beurs van Berlage, waar interessante sprekers waren en er veel contact met beleggers was. Corona heeft roet in het eten gegooid. Daarna is er een beslissing genomen om het formele gedeelte van de aandeelhoudersvergadering ten kantore van de Vennootschap te houden en apart het inhoudelijk deel te houden met interessante sprekers.

De heer Lie merkt op in Naturalis inhoudelijke onderwerpen aan de orde te laten komen. Vandaag wordt de formele aandeelhoudersvergadering behandeld. Dat gebeurt dan ten kantore van de Vennootschap.

Een opmerking wordt gemaakt over de geringe opkomst bij de aandeelhoudersvergadering. De vraag is of er veel mensen schriftelijk reageren.

De voorzitter antwoordt dat dit gebeurt. Er hebben veel mensen vooraf schriftelijk gestemd. Iedereen heeft de kans gehad om vandaag aanwezig te zijn. Zij denkt dat het duidelijker moet worden gemaakt wanneer de Aandeelhoudersvergadering plaatsvindt. De intentie is om daarnaast eens per jaar een mooi programma te presenteren.

Mevrouw De Jong merkt op dat ASN Impact Investors graag meer jongeren bereikt. Gedacht wordt aan het organiseren van een evenement in de avond of in het weekend.

Een opmerking wordt gemaakt dat de geringe opkomst te wijten is aan de betere bereikbaarheid van de Beurs van Berlage en aan de inhoud van het programma.

Over de uitnodigingen voor de Aandeelhoudersvergadering wordt nagedacht. De Beurs van Berlage wordt opnieuw in overweging genomen.
Een samenvatting van het jaarverslag wordt bekeken.

Het signaal over de telefonische wachttijd en bereikbaarheid wordt naar ASN Bank teruggekoppeld.

9. Sluiting

Nu er verder niets meer aan de orde is, sluit de voorzitter de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. om 12.00 uur. Zij bedankt de aandeelhouders voor hun aandacht en hun komst.

w.g. A. Gram
Voorzitter

w.g. J.E. de Jong
Secretaris