

Algemene Vergadering van Aandeelhouders ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V.

Beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal

Datum: 25 april 2025

Locatie: ASN Bank te Den Haag

Secretaris: José de Jong, secretaris ASN Beleggingsfondsen UCITS 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 UCITS 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 UCITS N.V. (hierna: de Vennootschap) om 14.00 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 donderdag 13 maart 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 vrijdag 28 maart 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 Obligatiefonds** van serie U1R: Totaal uitstaand tweeëntwintig miljoen achthonderd achtduizend driehonderd negen (22.808.309), waarvan er zich voor deelname aan deze vergadering aangemeld hebben zeshonderd achtduizend achthonderd zevenennegentig (608.897);
 2. **ASN Milieu- en Waterfonds** van serie U2R: Totaal uitstaand veertien miljoen driehonderd achtennegentigduizend negenhonderd achtenzeventig (14.398.978), waarvan er zich voor deelname aan deze vergadering aangemeld hebben zevenentachtigduizend vijfhonderd zesendertig (87.536);
 3. **ASN Duurzaam Aandelenfonds** van serie U3R: Totaal uitstaand tien miljoen driehonderd vijftientigduizend vierhonderd negenentachtig (10.325.489), waarvan er zich voor deelname aan deze vergadering aangemeld hebben éénhonderd vierenzestigduizend achthonderd zeventig (164.870);

4. **ASN Duurzaam Small & Midcapfonds** van serie U4R: Totaal uitstaand drie miljoen achthonderd eenendertigduizend tweehonderd eenenzestig (3.831.261), waarvan er zich voor deelname aan deze vergadering aangemeld hebben tweeduizend driehonderd tachtig (2.380);
- dat het overzicht van het totaal op het registratietijdstip uitstaande aantal aandelen, te weten eenenvijftig miljoen driehonderd vierenzestigduizend zevenendertig (51.364.037), en het aantal aanwezige aandelen, te weten achthonderd drieënzestigduizend zeshonderd drieëntachtig (863.683), op het scherm wordt geprojecteerd.

Fonds	Totaal uitstaand	Aanwezig
ASN Duurzaam Obligatiefonds (U1R)	22.808.309	608.897
ASN Milieu & Waterfonds (U2R)	14.398.978	87.536
ASN Duurzaam Aandelenfonds (U3R)	10.325.489	164.870
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds (U4R)	3.831.261	2.380
Totaal	51.364.037	863.683

- (e) 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;
- (f) 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.
- (g) dat er geen vragen van aandeelhouders voorafgaand aan de vergadering inzake deze agendapunten zijn ontvangen;
- (h) dat mevrouw José de Jong is aangewezen als secretaris van deze vergadering.

2. Mededelingen

Er zijn geen mededelingen vanuit de directie en evenmin vanuit 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 en spreekt zijn zorg uit over de ontwikkelingen in de Verenigde Staten. De grootste democratie ter wereld dreigt af te glijden naar een autocratie, met een president die regeert per decreet, uitspraken van de rechtelijke macht naast zich neerlegt, superrijken rechtstreeks toegang geeft tot het Witte Huis en hem onwelgevallige pers aan banden legt. Verder worden in de VS duurzaamheidsdoelstellingen losgelaten en wordt het gebruik van fossiele brandstoffen aangemoedigd. Ondertussen woeden er verschrikkelijke oorlogen in Oekraïne en Gaza.

En wat het klimaat betreft: jaar op jaar worden er warmterecords gebroken. De weersextremen van 2024 laten zien dat klimaatschade geen dreiging is maar werkelijkheid: zie de wereldwijde overstromingen, bosbranden en stormen.

Op het financiële vlak staan de ESG-criteria onder druk. In de VS zijn inmiddels al miljarden dollars aan ESG-fondsen onttrokken. 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. In Nederland is dezelfde trend zichtbaar. Zo drong een meerderheid van de Tweede kamer vorig jaar erop aan om pensioenfondsen te laten stoppen met 'activistisch' beleggen en meer te sturen op financieel rendement.

Al deze ontwikkelingen plaatsen de Vennootschap voor een dilemma: meegaan met de trend om de duurzaamheidsambities te verlagen naar meer 'realistische' doelstellingen of juist opschroeven van de duurzaamheidsambities, omdat de wereld dat nodig heeft. Gekozen is voor het laatste.

- De focus ligt op koplopers in duurzaamheid (het huidige donkergroene ASN-universum) en bedrijven die serieuze stappen zetten in de duurzaamheidstransitie (transitiebedrijven).
- Vergroten van de toegankelijkheid voor meer professionele beleggers.
- Terugtrekken uit de fast fashion-sector.

Per fonds is de situatie als volgt.

- ASN Duurzaam Aandelenfonds

In 2024 was het nettorendement van dit fonds 8,44%, terwijl de benchmark 24,83% was.

Het achterblijvende rendement ten opzichte van de benchmark wordt voornamelijk veroorzaakt doordat in de benchmark de grote Amerikaanse technologiebedrijven zitten zoals Apple, Microsoft en Tesla. In deze bedrijven belegt het fonds niet vanwege de weinig duurzame keuzes die deze bedrijven maken. Dat er relatief weinig Amerikaanse bedrijven in de portfolio van het fonds zitten, leidt er ook toe dat de dure dollar een negatief effect heeft gehad op het rendement.

De donkergroene keuzes van het fonds worden tevens zichtbaar door het portfolio van het fonds te vergelijken met de portfolio van bedrijven die deel uitmaken van 'groene' indexen als MSCI ACWI Climate Paris Aligned Index en de iShares MSCI World ESG Enhanced. Alleen Nvidia komt overeen. In het Aandelenfonds is de keuze gemaakt om uit fast fashion te stappen. Daarmee valt één van de duurzame pijlers van het fonds, mensenrechten, weg. De voorzitter benadrukt overigens dat dit geenszins betekent dat mensenrechten geen belangrijk issue zijn voor de Vennootschap. De andere twee pijlers blijven klimaat en biodiversiteit.

In vergelijking met de eerder genoemde Paris Aligned Index en de algemene MSCI World Index scoort het Aandelenfonds qua duurzaamheid over 2024 als volgt:

		ASN Duurzaam Aandelenfonds	Paris Aligned Index	MSCI World Index
Opwarming aarde	°C	1,88	2,17	2,4
CO ₂ -uitstoot	Tonnen per miljoen € belegd	134,7	82,6	354,7
Waterverbruik	Liter per miljoen € belegd	162.600	116.590	620.355

Tot slot wordt een aantal wijzigingen in de portefeuille besproken, zoals de verwijdering van Unilever en bedrijven uit de fast fashion-sector. Bij Unilever is het sinds het vertrek van Paul Polman en de verhuizing van het bedrijf naar het VK bergafwaarts gegaan met de ambities van de duurzame doelstellingen. Aan het fonds zijn o.a. toegevoegd Li-Cycle en Envipco. Li-Cycle produceert en recyclet lithium-ion-batterijen. Envipco ontwikkelt statiegeldautomaten om plastic en glazen flessen en aluminium blikjes in te zamelen en te recycelen.

- ASN Duurzaam Obligatiefonds

In 2024 was het nettorendement van dit fonds 2,48%, terwijl de benchmark 2,78% was.

Groene obligaties deden het beter dan de grijze. Besloten is om het percentage groene obligaties te verhogen van 20% naar 40%. De ambitie is om in 2030 het fonds voor 100% uit groene obligaties te laten bestaan mits passend binnen de gestelde risicokaders en rekening houdend met het belang van de belegger.

- ASN Duurzaam Small & Midcapfonds

In 2024 was het nettorendement van dit fonds negatief (-11,06%), terwijl de benchmark 5,65% was.

Het achterblijvende rendement wordt veroorzaakt door keuzes in de sectoren industrie en informatietechnologie en door te kiezen voor de duurzame sector en niet voor de sectoren van de financiële waarden en de energie, waar 2024 een goed jaar voor was.

De belangrijkste wijzigingen in het portfolio zijn de verwijdering van Clariane en de toevoeging van Forbo. Clariane is een Frans bedrijf dat verzorgingstehuizen, revalidatieklinieken, tehuizen voor begeleid wonen, en thuiszorg aanbiedt, maar waarvan de bedrijfsvoering te wensen overlaat. Forbo is een Zwitsers bedrijf dat onder andere vloerbedekking, bouwlijmen en transportbanden produceert. Forbo Holding heeft een goed beleid op alle duurzaamheidsthema's.

- ASN Milieu & Waterfonds

In 2024 was het nettorendement van dit fonds 2,69%, terwijl de benchmark 20,89% was.

Bedrijven die bijdragen aan de duurzame energietransitie kenden een moeizaam jaar. Daarnaast werd de benchmark opgestuwd door bedrijven als Tesla en chipsleverancier TSMC, bedrijven die niet voldoen aan de duurzaamheidsdoelstellingen van de Vennootschap.

De belangrijkste wijzigingen in het portfolio zijn de verwijdering van A.O. Smith en de toevoeging van Bentley Systems. A.O. Smith is een fabrikant en leverancier van warmwatersystemen, waaronder warmtepompen. Meer dan 5% van de omzet wordt gegenereerd door gasboilers, waarmee niet voldaan wordt aan de duurzaamheidsdoelstellingen van het fonds. Het Amerikaanse Bentley Systems maakt software gericht op de bouw. Met deze software kunnen bedrijven nauwkeurigere tekeningen maken, wat bijdraagt aan afvalreductie in de sector.

Over het geheel genomen zijn enkele fondsen achtergebleven bij de benchmark. Om die reden is er een 'performance-verbeterprogramma' gestart. Verbetering zal echter niet eenvoudig zijn, omdat de forse stijgers in de benchmark zoals Apple, Microsoft en Tesla niet thuishoren in de portefeuilles van de fondsen van de Vennootschap. Niettemin blijft het streven om naast een duurzaam rendement ook een financieel rendement te realiseren.

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 directie voor de presentatie.

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. Hij geeft een toelichting op het proces dat gevolgd wordt bij de beoordeling van UCITS-fondsen.

- *Reikwijdte:* EY heeft de jaarrekening gecontroleerd en beoordeeld of het bestuursverslag geen materiele onjuistheden bevat. De uitgebreide verklaring is opgenomen vanaf pagina 165 van het jaarverslag.
- *Belangrijkste aandachtsgebieden:* 1) waardering en het bestaan van de beleggingen, 2) opbrengsten uit de beleggingen, 3) beheerste en integere bedrijfsvoering, 4) naleving van de vereisten uit de UCITS vergunning van de AFM en compliance met wet- en regelgeving, en 5) naleving van de UCITS beleggingsvereisten.
- *Conclusies:* De jaarrekening geeft een getrouw beeld van het eigen vermogen en van het resultaat. Het bestuursverslag bevat geen materiële onjuistheden. Vastgesteld is dat over diverse organisatorische verbeterpunten is gerapporteerd.
- *Communicatie:* Met de directie vinden kwartaalbesprekingen plaats. Daarnaast is er overleg met de Raad van Commissarissen inclusief de Audit Committee. Het accountantsverslag is uitgebracht en besproken met de directie en de Raad van Commissarissen. In het verslag zijn ook meerdere organisatorische verbeterpunten voor 2025 opgenomen.
- *Aanpak 2025:* 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 beheersorganisatie bij ABB.

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 Obligatiefonds ¹ : | € 0,20 per aandeel |
| • ASN Duurzaam Milieu & Waterfonds ¹ : | € 0,95 per aandeel |
| • ASN Duurzaam Aandelenfonds ¹ : | € 2,20 per aandeel |
| • ASN Duurzaam Small & Midkapfonds: | € 1,00 per aandeel |

¹ Voor de Aandelenklasse R van het fonds

De voorgestelde dividendbedragen staan op pagina 39 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 863.683 stemmen vóór, 0 stemmen tegen en 0

onthoudingen. Hiermee zijn de jaarrekening 2024 en de voorstellen tot uitkering van dividend goedgekeurd.

5. Voorstel om decharge te verlenen aan de directie voor het bestuur dat het heeft 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 863.683 stemmen vóór, 0 stemmen tegen en 0 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 863.683 stemmen vóór, 0 stemmen tegen en 0 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 een gewoon 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 863.683 stemmen vóór, 0 stemmen tegen en 0 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 en is beschikbaar om voor een derde termijn van twee jaar voorzitter te blijven. Ze vindt ASN een mooie, duurzame organisatie, die zich staande probeert te houden in een turbulente wereld. Ze zou er trots op zijn om nog een termijn hierbij betrokken te mogen zijn.

Een deel van de aandeelhouders heeft vooraf schriftelijk gestemd. De aanwezige aandeelhouders wordt verzocht hun stem uit te brengen. De uitslag is 863.683 stemmen vóór, 0 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 863.683 stemmen vóór, 0 stemmen tegen en 0 onthoudingen. De voorzitter stelt vast dat de vergadering instemt met de voorgestelde herbenoeming van de heer G.C. Zadeh als lid van de Raad van Commissarissen.

9. Rondvraag

Er zijn twee zaken aan de orde gesteld:

- Investeren in de defensie-industrie. Er wordt nu wereldwijd volop geïnvesteerd in de wapenindustrie. De Vennootschap zal hier echter niet in meegaan.
- Reorganisatie Volksbank. De Volksbank is het moederbedrijf van SNS, ASN Bank, Regiobank en BLG Wonen. Deze nu nog los van elkaar staande onderdelen worden geïntegreerd tot één bank. Eind 2024 maakte de Volksbank bekend dat de ASN Bank het merk voor de toekomst wordt. Door voor één merk te kiezen, wordt de organisatie vereenvoudigd en kan de slagkracht vergroot worden. Waar ASN alleen maar online opereert, ontstaat de mogelijkheid om ASN ook fysiek zichtbaar te maken op straat. ASN spreekt jongeren aan. Voor de Vennootschap is het een positieve ontwikkeling.

10. Sluiting

De voorzitter sluit de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. om 15.00 uur. Zij dankt de aandeelhouders voor hun aandacht en hun komst.

w.g. A. Gram
Voorzitter

w.g. J.E. de Jong
Secretaris