



Verslag
ASN Biodiversiteitsfonds N.V.
2024

asn  impact investors

2.1 ASN Biodiversiteitsfonds N.V.

Fondsprofiel

ASN Biodiversiteitsfonds N.V. heeft als duurzame beleggingsdoelstelling de biodiversiteit te beschermen, herstellen en verbeteren. Om deze duurzame beleggingsdoelstelling te realiseren belegt het fonds op maatschappelijk verantwoorde manier wereldwijd in fondsen en bedrijven die een verwacht positief effect hebben op de biodiversiteit. Daarnaast heeft het fonds een financiële beleggingsdoelstelling: vermogensgroei op de lange termijn, gecombineerd met een bescheiden dividendrendement.

Biodiversiteitsverlies, vooral de snelheid waarmee de biodiversiteit afneemt, bedreigt de gezondheid van ecosystemen. Zowel mensen als bedrijven zijn afhankelijk van ecosysteemdiensten, zoals dierlijke bestuiving van voedselgewassen, natuurlijke waterzuivering en een vruchtbare bodem. Ongeveer de helft van het bruto binnenlands product is afhankelijk van ecosysteemdiensten. Daarnaast versnelt het verlies aan biodiversiteit en gezonde ecosystemen de verandering van het klimaat. Ontbossing veroorzaakt meer dan 10% van de wereldwijde uitstoot van broeikasgassen. Het verlies aan biodiversiteit is dan ook een van de grootste risico's voor de samenleving en de economie. Het is essentieel dat wij in actie komen en met onze investeringen positief bijdragen aan de biodiversiteit. Met ASN Biodiversiteitsfonds N.V. investeren wij in projecten waarvan wij verwachten dat ze positief gaan bijdragen aan de biodiversiteit.

Beleggingsbeleid

Het fonds belegt wereldwijd in fondsen en bedrijven die een verwacht positief effect hebben op de biodiversiteit. Dit zijn projecten die gebieden beschermen en herstellen in het belang van verbetering van de biodiversiteit. Onder biodiversiteit wordt verstaan: de variatie aan levende organismen en de verscheidenheid aan relaties die zij met elkaar hebben in ecosystemen. De projecten moeten daarnaast voldoen aan de ASN Duurzaamheidscriteria. Het fonds belegt in de volgende sectoren die bijdragen aan de biodiversiteit: duurzame bosbouw, natuurbescherming en -herstel, regeneratieve (bos)landbouw, duurzame zeeën en visserij, en ecotoerisme.

ASN Biodiversiteitsfonds N.V. belegt uitsluitend in projecten en uitgevende instellingen die zijn toegelaten tot het beleggingsuniversum van het fonds. ASN Impact Investors heeft voor ASN Biodiversiteitsfonds N.V. een zeer zorgvuldig beleggingsproces ontwikkeld dat is gericht op de selectie van projecten en uitgevende instellingen die bijdragen aan het realiseren van de duurzame beleggingsdoelstelling. Wij bakenen het beleggingsuniversum van het fonds af aan de hand van zowel algemene investeringscriteria als een reeks absolute en relatieve criteria die specifiek betrekking hebben op duurzame bosbouw, natuurbescherming en -herstel, regeneratieve (bos)landbouw, duurzame zeeën en visserij, en ecotoerisme. Deze criteria betreffen onder meer eisen aan de kwaliteit van het businessmodel en het management van het project, de omvang van het project en de verwachte positieve bijdrage aan de biodiversiteit. Wij selecteren beleggingen die voldoen aan de duurzaamheidscriteria. Vervolgens maken we een financiële beoordeling om te bepalen of het project waarin het fonds zou kunnen beleggen geschikt is voor de portefeuille.

De Investeringscommissie van ASN Impact Investors beoordeelt het investeringsvoorstel en keurt vervolgens de belegging goed of af. Wijzigingen in het beleggingsuniversum van ASN Biodiversiteitsfonds N.V. vinden plaats doordat: 1) beleggingen nieuw worden toegelaten; en 2) beleggingen aflopen of aandelenkapitaal wordt verkocht en beleggingen hierdoor uit het beleggingsuniversum verdwijnen.

Het prospectus van ASN Biodiversiteitsfonds N.V. bevat volledige informatie over het beleggingsbeleid van het fonds. U vindt dit prospectus op www.asnimpactinvestors.com op de webpagina van het fonds.

Portefeuillebeheer

ASN Biodiversiteitsfonds N.V. is opgericht op 1 september 2021. In september 2024 bestond het ASN Biodiversiteitsfonds N.V. dus drie jaar en daarmee is het overgegaan van de opstartfase naar de volwassenheidsfase. Met het fonds geven wij beleggers de mogelijkheid om te beleggen in projecten die bijdragen aan de wereldwijde biodiversiteit. Op 31 december 2024 bedroeg de totale fondsomvang € 28 miljoen.

Verloop beleggingsportefeuille

Wij selecteren de projecten waarvan wij verwachten dat ze de grootste positieve impact op de biodiversiteit zullen hebben, met een solide financieel rendement. Het afgelopen jaar hebben we na zorgvuldige selectie nieuwe bedrijven en projecten omarmd die onze visie delen. We noemen ze versnellers: partijen die niet inzetten op duurzaamheid 'omdat het

moet', maar begrijpen dat een economie in harmonie met natuur en mens het meeste oplevert. Daarom jagen ze de transitie aan die de duurzame toekomst sneller dichterbij brengen.

Zo investeerden wij in 2024 in het Blue Revolution Fund (BRF). Dit fonds heeft een strategie die perfect past bij een van de sectoren waarop het ASN Biodiversiteitsfonds N.V. zich richt: duurzame zeeën en visserij. De investering in BRF is de tweede fondsinvestering van het ASN Biodiversiteitsfonds N.V. in deze sector en we lichten deze toe in de paragraaf 'Investeringsuitgelicht' op de volgende pagina.

In de verslagperiode waren er uitboeken bij vier bestaande projecten, voor circa € 1,7 miljoen: het Forest Climate Solutions Fund, het Amazon Biodiversity Fund, het SLM Silva Europe Fund en het Africa Conservation & Communities Tourism Fund. Bovendien breidden wij ons aandeel uit in drie beursgenoteerde bedrijven waarvan we verwachten dat ze bijdragen aan behoud en herstel van de biodiversiteit: Desert Control, Papyrus Australia en The Kingfish Company. Met in totaal veertien investeringen is het geld van het ASN Biodiversiteitsfonds N.V. verspreid over circa 125 projecten wereldwijd.

Een project dat investeert in biodiversiteit, bijvoorbeeld in duurzame bosbouw, heeft meestal tijd nodig om het geld uit te zetten. Daarom doen we in de regel eerst een committering. We leggen ons dus vast om een bepaald bedrag te investeren, maar het geld wordt geleidelijk uitbetaald. Het project dient telkens een verzoek tot uitbetaling in op het moment dat het bijvoorbeeld een stuk grond aankoopt voor duurzame bosbouw. Bij vijf projecten hebben wij nog openstaande committeringen van in totaal circa € 8,0 miljoen. Dit bedrag wordt de komende jaren geleidelijk uitgeboekt. Totdat het geld volledig is geïnvesteerd, is dit deel van de portefeuille belegd in liquide middelen. Wij beleggen dit geld zo snel mogelijk in projecten die de biodiversiteit bevorderen. Met een totaal van ruim € 24,2 miljoen aan uitzettingen en committeringen hebben wij in deze verslagperiode ruim 86% van het fondsvermogen duurzaam kunnen investeren en committeren aan projecten waarvan wij verwachten dat ze gaan bijdragen aan de biodiversiteit.

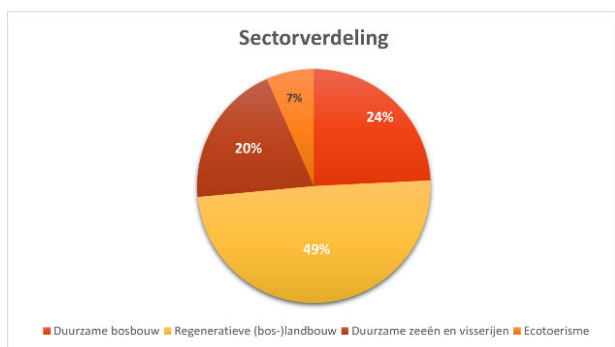
Sectorverdeling

Toen wij ASN Biodiversiteitsfonds N.V. ontwikkelden, onderzochten wij met welke beleggingen wij positief kunnen bijdragen aan de biodiversiteit. Op basis hiervan selecteerden wij de vier impactsectoren van het fonds: (1) duurzame bosbouw, natuurbescherming en -herstel, (2) regeneratieve (bos)landbouw, (3) duurzame zeeën en visserij, en (4) ecotoerisme. Alle vier de sectoren leggen een groot beslag op natuurlijk kapitaal. Daarmee bieden zij goede kansen om natuur te beschermen en bij voorkeur de biodiversiteit te herstellen. Twee van de vier sectoren betreffen ons voedselsysteem: regeneratieve (bos)landbouw en duurzame zeeën en visserij. Onze huidige voedselproductie en -consumptie hebben een grote negatieve impact op de biodiversiteit door onder meer landgebruik. Met deze investeringen steunen wij projecten die voedsel produceren in balans met de natuur.

42

In de verslagperiode investeerden wij in alle vier de sectoren. Het grootste deel van het belegde vermogen is geïnvesteerd in regeneratieve (bos)landbouw en duurzame bosbouw. Zodra de committeringen volledig zijn uitgeboekt, stijgt de investering in ecotoerisme tot circa 10% van het belegde vermogen.

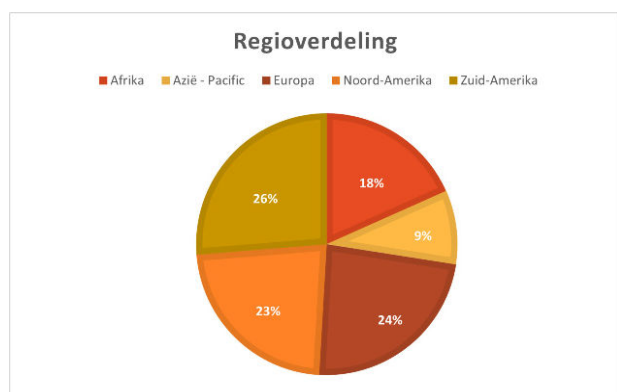
Spreiding van het belegde vermogen over de impactsectoren:



Regioverdeling van het belegde vermogen

We realiseerden in het verslagjaar een goede regionale spreiding van het belegde vermogen: het is geïnvesteerd in 46 landen in zes werelddelen. Het grootste deel is momenteel belegd in Zuid-Amerika en Europa. Dit komt vooral door de investeringen in het eco.business Fund en het SLM Silva Europe Fund. Het eco.business Fund verstrekt leningen aan kleine ondernemers in Latijns-Amerika en het Caribisch gebied die zich inzetten voor behoud en herstel van lokale ecosystemen. Via lokale banken en microkredietinstellingen ontvangen de ondernemers in de landbouw, visserij, bosbouw en ecotoerisme (onder wie koffieboeren, vissers en bananentelers) een lening als ze een erkend

duurzaamheidskeurmerk hebben én als hun activiteiten bijdragen aan natuurbehoud en -herstel. Het SLM Silva Europe Fund investeert in duurzame bosbouw en regeneratieve boomgaarden met noten- en olijfbomen in Europa. Actief ecologisch beheer van de boomgaarden heeft een positieve impact op de bodem, de biodiversiteit, de waterhuishouding, het klimaat en de maatschappij. De landen top drie van het ASN Biodiversiteitsfonds N.V. bestaat uit de Verenigde Staten, Portugal en Brazilië, met respectievelijk circa 19%, 10% en 10% van het belegde vermogen.



Investerings uitlicht: Blue Revolution Fund

The UN Food Systems Summit stelde dat *blue food* (vis, schelpdieren, algen en waterplanten gevangen of gekweekt in zoetwater- en mariene ecosystemen) cruciaal is voor de voeding en voedselzekerheid van miljoenen mensen over de hele wereld. Bovendien is blue food een hoeksteen van het levensonderhoud, de economie en de cultuur van veel gemeenschappen. Tegelijkertijd wordt de visstand bedreigd door overbevissing; sleepnetten tasten de zeebodem aan en bijvangst wordt weggegooid. Als gevolg hiervan gaat visserij nog te vaak ten koste van de biodiversiteit in het water.

Het Blue Revolution Fund biedt hiervoor een oplossing. Het fonds investeert wereldwijd in innovatieve bedrijven met duurzame businessmodellen in de hele waardeketen van aquacultuur: van duurzame viskwekerijen en zeewierboerderijen tot duurzame visvoerproducenten en ziektebestrijding. De projecten bevinden zich nog vaak in een startfase, met goede potentie om op te schalen. Het fonds investeert voor de lange termijn. Het stapt vroeg in, staat klaar met vervolginvesteringen en trekt de investeringen pas terug uit een bedrijf als het volwassen is. Zo verduurzaamt het Blue Revolution Fund de sector van binnenuit. Het laat zien hoe de productie van vis anders kan en moet, zodat de maritieme biodiversiteit wordt beschermd en hersteld.

Marktontwikkelingen

Marktontwikkelingen biodiversiteit

ASN Biodiversiteitsfonds N.V. is een van de eerste beleggingsfondsen ter wereld waarmee particulieren kunnen investeren in biodiversiteitsprojecten. Het is een nog jonge investeringsmarkt die volop in ontwikkeling is, maar gelukkig steeds meer aandacht krijgt.

Dat is belangrijk, want het verlies aan biodiversiteit en de voortdurende klimaatverandering in de afgelopen veertig jaar hebben geleid tot toenemende financiële risico's voor bedrijven en de financiële sector en systeemrisico's voor ons allemaal. Het Intergouvernementeel Platform voor Biodiversiteit en Ecosysteemdiensten (IPBES) bracht eind 2024 twee rapporten uit over het cruciale belang van investeren in biodiversiteit. De rapporten tonen aan dat uitstel van maatregelen tegen biodiversiteitsverlies leidt tot oplopende kosten, welke in tien jaar tijd kunnen verdubbelen. Bovendien schat het IPBES de kosten voor herstel van natuurschade, die meestal niet worden meegerekend in beleidsbeslissingen, tussen 10 en 25 biljoen Amerikaanse dollar per jaar. Dit betekent dat de monetaire waardering van ecosysteemdiensten niet langer kan worden genegeerd.

Ondanks de aanzienlijke financieringskloof voor natuurbehoud, blijft het benodigde bedrag als percentage van de wereldwijde economie relatief beperkt (<1%). Het IPBES-rapport identificeert een jaarlijkse financieringsbehoefte van 300 miljard tot één biljoen dollar voor biodiversiteitsacties, en minstens 4 biljoen dollar voor gerelateerde duurzame ontwikkelingsdoelen.

Deze ontwikkeling benadrukt eens te meer de noodzaak om meer privaat kapitaal te investeren in biodiversiteitsprojecten, om te voorkomen dat waardevolle ecosystemen verder worden vernietigd. Wij blijven ons hiervoor inzetten met ASN Biodiversiteitsfonds N.V. Nu de urgentie van het biodiversiteitsverlies duidelijker is dan ooit,

groeit de vraag naar duurzame alternatieven. Wij zijn positief over het aantal investeringsmogelijkheden en hopen anderen te inspireren om de waarde van ecosysteemdiensten mee te nemen in hun investeringsbeslissingen.

Macro-economische ontwikkelingen

Macro-economische ontwikkelingen beïnvloeden het rendement van ASN Biodiversiteitsfonds N.V. Een deel van de portefeuille wordt aangehouden als liquide middelen. De liquide middelen staan deels op een bankrekening en worden deels belegd in beursgenoteerde *green bonds* (groene obligaties). Wij beleggen dit geld zo snel mogelijk in projecten die de biodiversiteit bevorderen.

In de verslagperiode droegen zowel de liquide middelen als de beleggingen in de groene obligaties bij aan het fondsvermogen, dankzij de stijging van de marktrente. In de sectoren waarin ASN Biodiversiteitsfonds N.V. belegt, is de gangbare valuta veelal de Amerikaanse dollar. Circa 25% van de beleggingen van het fonds luidden in Amerikaanse dollars, waardoor het fonds afhankelijk was van valutaschommelingen. In de verslagperiode steeg de Amerikaanse dollar ten opzichte van de euro. Dat had een positief effect op het fondsvermogen.

Vooruitzichten

Wij blijven focussen op investeringen die biodiversiteitsherstel combineren met een aantrekkelijk rendement op de lange termijn. Hierbij blijven wij ons richten op de geografische spreiding van de investeringen. Ook zetten we in op verdere spreiding over de verschillende impactsectoren.

Wij zijn positief over het aantal investeringsmogelijkheden dat een positieve bijdrage kan leveren aan de biodiversiteit wereldwijd en houden de macro-economische situatie nauwlettend in de gaten. We verwachten dat de vraag naar onder meer duurzaam voedsel en duurzame bouwmaterialen de komende jaren zal toenemen. Nu de urgentie van het biodiversiteitsverlies duidelijker is dan ooit, groeit ook de vraag naar duurzame alternatieven. Met investeringen in verdienmodellen die bijdragen aan de natuur, draagt het fonds hieraan bij. Wij zien voldoende marktpotentieel om met ASN Biodiversiteitsfonds N.V. te groeien. Het fonds helpt bedrijven op te schalen, zodat zij de economie van de toekomst - waarin mens en natuur in evenwicht zijn - sneller dichterbij brengen. Wij focussen op de win-win-win: rendement voor investeerders, biodiversiteitswinst en ondersteuning van lokale gemeenschappen.

We verwachten dat de projecten zich zullen blijven ontwikkelen, zodat wij meer geld naar de projecten kunnen uitboeken. Naarmate het fonds groeit, zal het effect van individuele fondsinvesteringen kleiner worden en een nog meer gediversifieerde portefeuille ontstaan, waarbij een groot deel van de projecten in exploitatie zal zijn.

Rendement

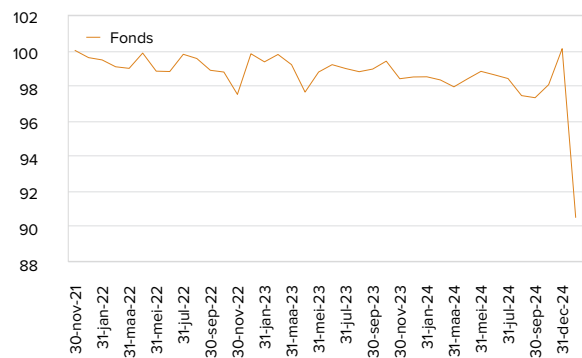
ASN Biodiversiteitsfonds N.V. is onderverdeeld in meerdere Aandelenklassen, te weten de R-Class en de SI-Class. De Aandelenklassen binnen het fonds verschillen onderling op het gebied van onder meer kosten- en vergoedingenstructuur, de minimuminvestering in het fonds en eisen aan de hoedanigheid van beleggers. Doordat de Aandelenklassen verschillende fondskosten hebben, loopt het rendement van de verschillende Aandelenklassen ook uiteen.

ASN Biodiversiteitsfonds N.V. R-Class behaalde over de verslagperiode (1 januari 2024 tot en met 31 december 2024) op basis van de intrinsieke waarde een rendement van -8,11%. In de periode tot en met november nam het financieel rendement toe met 1,64%. Dit had te maken met waardestijgingen van de meeste onderliggende investeringen en dus direct met herstel van de biodiversiteit.

Toch sluiten we het jaar af met een negatief rendement van -8,11%. Het management van een van de fondsen waarin het ASN Biodiversiteitsfonds belegt, heeft in de derde week van december 2024 laten weten dat het de waardering van een van de bedrijven in de portefeuille neerwaarts heeft aangepast. Dit had een negatief effect op de koers van het fonds van 9,9%. ASN Biodiversiteitsfonds N.V. is een beursgenoteerd fonds waarbij beleggers dagelijks kunnen aan- en verkopen (een fonds dat dus dagelijks liquiditeit afgeeft). Het fonds is daarom ook verplicht om zo snel mogelijk de koers aan te passen als er informatie binnenkomt die daar aanleiding toe geeft. Daarom hebben we besloten de waarde van het fonds direct aan te passen, in afwachting van definitief uitsluitsel over de situatie. Dit had gevolgen voor de koers en daarmee ook voor het rendement. Omdat we vertrouwelijk moeten omgaan met de verstrekte informatie, kunnen we (nog) geen nadere mededelingen doen over de aard van de problemen bij het desbetreffende fonds.



Geïndexeerd rendement sinds opening fonds op 15 november 2021



Rendementsbijdragen

Sinds de opening van het fonds op 15 november 2021 hebben veel pionierende beleggers een bedrag ingelegd. Hun geld gaat naar veertien investeringen, waarvan acht fondsen die zich richten op projecten rond biodiversiteit, vijf beursgenoteerde bedrijven die opereren in balans met de natuur en een neushoornobligatie. Als wij de hierboven beschreven afwaardering van eind december tijdelijk buiten beschouwing laten, wordt duidelijk dat de fondsinvesteringen in de portefeuille afgelopen jaar positief hebben bijgedragen aan het rendement (na aftrek van kosten), en dus ook direct aan het herstel en de bescherming van de biodiversiteit. Het positieve rendement is te verklaren door positieve herwaarderingen van deze projecten, rente-inkomsten en dividenduitkeringen. Als gevolg van de hierboven beschreven afwaardering van eind december was het uiteindelijke rendement van de fondsinvesteringen (na kosten) eind 2024 echter negatief.

Bij investeringen in de 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 en betalen we dit vervolgens gefaseerd uit. Doordat een deel van de investeringen via committeringen voor de lange termijn gaat, was eind 2024 een relatief groot deel van het fonds nog belegd in direct opvraagbaar geld en groene obligaties. Beide categorieën waren positief voor het rendement van het fonds. Bovendien profiteerde het fonds het afgelopen jaar van de stijgende Amerikaanse dollar ten opzichte van de euro. Een kwart van het fondsvermogen, zoals het Forest Climate Solutions Fund, is actief in markten waar in dollars wordt gehandeld.

Wereldwijd zijn er ruim 40.000 beursgenoteerde bedrijven. Helaas hebben veel hiervan een negatieve impact op de biodiversiteit. Dat het ook anders kan, bewijzen vijf beursgenoteerde bedrijven waarvan we aandelen hebben gekocht. Met onze beleggingen helpen wij deze bedrijven hun duurzame productie verder op te schalen. Deze vijf bedrijven, samen circa 1% van het fondsvermogen, zijn nog in de opstartfase en hebben een relatief kleine omvang. Ondanks positieve ontwikkelingen en stijgende productiecijfers hadden deze bedrijven het afgelopen jaar last van koersdalingen. Dit was een veel voorkomende trend onder kleine beursgenoteerde bedrijven.

45

Elementen die bijdroegen aan het rendement

Procent op basis van de NAV van het fonds	
Waardeveranderingen en dividend fondsinvesteringen	-7,93
Waardeveranderingen van de beursgenoteerde aandelen	-0,99
Rendement op liquiditeitspositie (liquide middelen en groene obligaties)	1,31
Valuta-effect	1,04
Fondskosten	-1,50
Overig	-0,04
Totaal	-8,11

Fondskosten

De fondskosten die ASN Impact Investors aan het fonds in rekening brengt, bedragen op jaarbasis 1,5% van het fondsvermogen. De fondskosten bedroegen in de verslagperiode € 473 duizend (2023: € 455 duizend).

ASN Biodiversiteitsfonds N.V. belegt haar fondsvermogen (deels) in fondsen die innovatief van aard zijn en die zijn gericht op bescherming en behoud van biodiversiteit. Deze bevinden zich vaak in een vroeg stadium en zijn veelal illiquide. Voor het beheer van deze fondsen wordt aan de beheerder van het desbetreffende fonds een beheervergoeding betaald. Zo betaalt een van onze fondsbeleggingen een additionele beheervergoeding aan de beheerder van onze investering om bossen in de Verenigde Staten duurzaam te beheren. Deze hogere kosten zijn noodzakelijk om de projecten die een positieve bijdrage leveren aan de biodiversiteit te helpen met opschalen en toegang te geven tot financiering. Deze

kosten worden niet rechtstreeks aan ASN Biodiversiteitsfonds N.V. in rekening gebracht. Ze zijn verwerkt in de intrinsieke waarde van de fondsen waarin ASN Biodiversiteitsfonds N.V. belegt. Deze kosten zijn daarmee dus al verwerkt in het fondsrendement. In het kader van transparantie laten we hier de additionele kosten zien die zijn verbonden aan het beheer van deze investeringen. De additionele indirecte kosten bedroegen in de verslagperiode 1,33%.

De totale fondskosten in de verslagperiode bedroegen 2,83%. Dit percentage komt overeen met wat begin 2024 was ingeschat.

Kerncijfers ASN Biodiversiteitsfonds N.V.

Rendement in %

ASN Biodiversiteitsfonds Aandelenklasse R	<i>Fonds</i>
2024	-8,11%
2023	-1,32%
Laatste drie jaar (gemiddeld per jaar)	-3,14%
Laatste vijf jaar (gemiddeld per jaar)	n.v.t.
Gemiddeld per jaar sinds start (01-09-2021)	-3,14%

ASN Biodiversiteitsfonds Aandelenklasse SI'	<i>Fonds</i>
15 mei 2024 t/m 31 december 2024	-7,52%

¹ De ASN Biodiversiteitsfonds Aandelenklasse SI is uitgegeven per 15 mei 2024 en beschikt derhalve niet over historische rendementen.

Kerncijfers in €

ASN Biodiversiteitsfonds Aandelenklasse R	
Koers 31 december 2024	22,62
Koers 31 december 2023	24,62
Hoogste koers in 12 maanden	25,11
Laagste koers in 12 maanden	22,56
Intrinsieke waarde per aandeel 31 december 2024 ¹	22,88
Dividend over het boekjaar 2023	-

¹ Omdat de beurskoers een dag achterloopt op de intrinsieke waarde, kan er een verschil ontstaan.

ASN Biodiversiteitsfonds Aandelenklasse SI	
Koers 31 december 2024	22,64 ¹
Koers per 15 mei 2024 (start datum)	24,48
Hoogste koers in 12 maanden ²	25,11 ¹
Laagste koers in 12 maanden ²	22,56 ¹
Intrinsieke waarde per aandeel 31 december 2024	22,64
Dividend over het boekjaar 2023	-

¹ Koers betreft de Transactieprijs

² De ASN Biodiversiteitsfonds Aandelenklasse SI is uitgegeven per 15 mei 2024. De hoogste- en laagste koers betreft de periode vanaf 15 mei 2024 tot verslagdatum.

Fondsomvang

ASN Biodiversiteitsfonds Aandelenklasse R	31-12-2024	31-12-2023
Fondsomvang in € 1.000	28.276	30.674
Aantal uitstaande aandelen	1.236.032	1.244.664

ASN Biodiversiteitsfonds Aandelenklasse SI	31-12-2024 ¹
Fondsomvang in € 1.000	-
Aantal uitstaande aandelen	1

¹ De ASN Biodiversiteitsfonds Aandelenklasse SI is uitgegeven per 15 mei 2024 en beschikt derhalve niet over vergelijkende cijfers.

Duurzaamheid

De ASN Beleggingsfondsen beleggen uitsluitend in bedrijven, overheden, organisaties en projecten die bijdragen aan een duurzame samenleving en die financieel solide zijn. In dit hoofdstuk leest u hoe het ASN Biodiversiteitsfonds aan duurzaamheid bijdraagt.

Eén duurzame doelstelling

ASN Biodiversiteitsfonds N.V. is een artikel 9-product in de betekenis van de SFDR. Een artikel 9-product is een beleggingsproduct dat zich specifiek richt op het behalen van één of meerdere duurzaamheidsdoelen. Voor ASN Biodiversiteitsfonds N.V. is het volgende doel vastgesteld.

 Het beschermen, herstellen en verbeteren van de biodiversiteit.	Het ASN Biodiversiteitsfonds is een artikel 9 product in de betekenis van de SFDR. Een artikel 9 product is een beleggingsproduct dat zich specifiek richt op het behalen van een of meerdere duurzaamheidsdoelen.
--	---

ASN Biodiversiteitsfonds N.V. richt zich op projecten en bedrijven die een meetbare positieve bijdrage leveren aan de biodiversiteit. Met de investeringen in deze projecten en bedrijven willen we een positieve bijdrage aan de biodiversiteit leveren.

Voor het fonds zijn specifieke duurzaamheidsindicatoren ontwikkeld om de positieve bijdrage te meten. We werken echter nog aan de meting van deze indicatoren en het verkrijgen van data om de meting te kunnen verrichten. Over het verslagjaar kunnen we hierover daarom nog niet rapporteren. De duurzaamheidsindicatoren van het fonds zijn gekoppeld aan de volgende Sustainable Development Goals (SDG's): Fatsoenlijk werk en economische groei (SDG 8), Klimaatactie (SDG 13), Leven in het water (SDG 14) en Leven op het land (SDG 15). De duurzaamheidsindicatoren die worden gebruikt om de verwezenlijking van de duurzame beleggingsdoelstelling te meten, zijn:

- SDG 8: Fatsoenlijk werk en economische groei - Gecreëerde en ondersteunde groene banen
- SDG 13: Klimaatactie - Klimaatimpact (vermeden en vastgelegde CO₂)
- SDG 14: Leven in het water - Behoud van mariene hulpbronnen, het fonds meet hectare op basis van de BFFI-methode.
- SDG 15: Leven op het land - Biodiversiteit positieve verandering in landgebruik, het fonds meet hectare op basis van de BFFI-methode. - Aantal hectare bebossing en herbebossing - Habitat met bedreigde soorten behouden of hersteld.

47

SDG 8: Fatsoenlijk werk en economische groei - Gecreëerde en ondersteunde groene banen

De creatie en ondersteuning van 'groene' banen zijn een belangrijke drijfveer voor het behalen van de doelstelling. Er zijn veel verschillende mensen nodig om de (economische) activiteiten en werkzaamheden binnen de projecten te realiseren en uit te voeren. Deze banen leveren een belangrijke bijdrage aan het beschermen, behoud en herstellen van biodiversiteit. De creatie en ondersteuning van 'groene' banen wordt gemeten aan de hand van de data ontvangen vanuit de projecten. De bijdrage van het fonds wordt berekend op basis van het percentage van deelneming van het Fonds in een project.

Bij **directe groene banen** gaat het om werknemers die direct in dienst zijn van het fonds/project/bedrijf waarin het ASN Biodiversiteitsfonds investeert. Bij **indirecte groene banen** gaat het om werknemers die niet in dienst zijn van het fonds/project/bedrijf waarin het ASN Biodiversiteitsfonds investeert, maar wel inkomen kunnen genereren door de activiteiten die voortvloeien uit de investering. De werkgelegenheid van deze werknemers ontstaat of kan blijven bestaan als gevolg van de activiteiten die de directe werknemers uitvoeren. Ook gaat het hier om leningnemers die door de lening zoals verstrekt door het fonds waarin het ASN Biodiversiteitsfonds investeert, activiteiten kunnen uitvoeren en werknemers in dienst kunnen nemen en/of behouden.



Gecreëerde en ondersteunde groene banen ¹		2024 ²	2023	Vershil
Direct		280	208	34,6%
Indirect		584	1.924	-69,6%
¹ De gecreëerde en ondersteunde groene banen				
² Cijfers zijn op basis van Q3 2024				

Gedurende het jaar 2024 zijn er nieuwe rapportages ontvangen. Hierin is te zien dat het aantal directe en indirecte groene banen voor de meeste investees is toegenomen ten opzichte van vorig jaar. Dit heeft ertoe geleid dat er meer directe groene banen ondersteund zijn door het Fonds. Door nieuwe activiteiten binnen een aantal fondsen is ook de productie fors toegenomen. De berekende opbrengsten van de productie neemt daardoor toe, waardoor de gecreëerde indirecte banen die wij ons toe kunnen rekenen daalt. Het gerapporteerde aantal indirecte banen wordt namelijk gedeeld door de berekende opbrengsten van de productie.

SDG 13: Klimaatactie - Klimaatimpact (vermeden en vastgelegde CO₂)

Klimaatverandering is één van de voornaamste oorzaken van het verlies van biodiversiteit. Het vermijden en het onttrekken van CO₂-emissies kunnen daarom een belangrijke bijdrage leveren om de druk op de biodiversiteit te verlichten dan wel biodiversiteit bevorderen. De vermeden CO₂-uitstoot en CO₂-opname wordt gemeten met de PCAF-methodiek, uitgedrukt in tonnen CO₂ per miljoen geïnvesteerde euro.

In tonnen CO ₂ per miljoen geïnvesteerde euro ¹	2024	2023	Vershil
CO ₂ -opname	-585,8	-383,5	52,8%
Vermeden CO ₂ -uitstoot	-3,2	-3,0	6,8%
¹ Berekend op basis van de waarde van de beleggingen			

De CO₂-opname is sterk gestegen doordat nieuwe activiteiten, die CO₂ vastlegden, binnen bestaande investeringen van het Fonds hebben plaatsgevonden.

In 2024 hebben we, in samenwerking met Pré Sustainability de methodiek voor het meten van biodiversiteit impact van het Fonds verder ontwikkeld. We hebben de door het Fonds gehanteerde definitie van positieve impact op biodiversiteit verder aangescherpt en de criteria voor het aanduiden van activiteiten die leiden tot positieve en vermeden negatieve impact aangescherpt. We volgen, voor zover beschikbaar, de richtlijnen zoals opgesteld binnen de Biodiversity Footprint for Financial Institutions (BFFI). Om positieve impact te meten is er een verwachte groei nodig die voortkomt uit activiteiten die door het Fonds (mede)-gefinancierd zijn. De BFFI methodologie baseert zich op een basis scenario van ongerepte natuur, wat inhoudt dat elke activiteit aanvankelijk leidt tot een verwachte negatieve impact. Dit maakt het uitdagend om de potentiële positieve impact te berekenen die voortvloeit uit de door het Fonds gefinancierde activiteiten ten opzichte van vóór de investering. Binnen de ontwikkelde methodiek voor positieve impact wordt er afgeweken van het basisscenario ‘ongerepte’ natuur en wordt als basisscenario de staat van de natuur van vóór de investering of business as usual gehanteerd.

In pdf ha per jaar per miljoen geïnvesteerde euro ¹	2024	2023
Positieve impact	-83,7	-56,8
Vermeden negatieve impact	-29,1	-311,3
Negatieve impact	29,5	81,7
¹ Berekend op basis van de waarde van de beleggingen		

De methodiek om de biodiversiteitsimpact van beleggingen en leningen te meten, is continu in ontwikkeling. De kwaliteit van de gebruikte data verbetert ook doorlopend. Daardoor is het mogelijk dat de berekende biodiversiteitsimpact in de toekomst (met terugwerkende kracht) wordt aangepast als er betere data beschikbaar zijn. Vanwege de complexiteit van de methodologiën en wijzingen die hebben plaatsgevonden zijn de resultaten voor positieve en vermeden negatieve impact in 2024 en 2023 niet één op één vergelijkbaar.

De huidige methodiek is een manier om duiding te geven aan de verwachte impact die het Fonds heeft op de biodiversiteit. Biodiversiteit wordt uitgedrukt in PDF ha per jaar, waarbij hectare een eenheid is om verwachte biodiversiteitswinst en –verlies te meten; het staat voor een hectare waarop de biodiversiteit gedurende 1 jaar met 100% is toe- of afgenomen. Binnen de methodiek worden aannames gemaakt als data ontbreken en bestaan er beperkingen om biodiversiteit impact volledig te kunnen meten. Grote beperkingen zijn dat biodiversiteitsimpact van het leven in water nog



niet nog niet gemeten kunnen worden en dat de eenheid van PDF ha slechts een (eenzijdige) indicatie geeft van de impact op biodiversiteit.

Taxonomieverordening

De technische screeningcriteria tot aanvulling van de Taxonomieverordening voor ecologisch duurzame economische activiteiten zijn met betrekking tot de milieudoelstellingen van mitigatie van klimaatverandering en aanpassing aan klimaatverandering met ingang van 1 januari 2022 van toepassing. De technische screeningcriteria voor de andere vier milieudoelstellingen - duurzaam gebruik en de bescherming van water en mariene hulpbronnen, transitie naar een circulaire economie, preventie en bestrijding van verontreiniging, en bescherming en het herstel van de biodiversiteit en ecosystemen - zijn met ingang van 1 januari 2024 van toepassing. Deze gedetailleerde criteria vereisen de beschikbaarheid van meerdere, specifieke datapunten met betrekking tot elke investering. Op dit moment zijn er onvoldoende betrouwbare, tijdige en verifieerbare gegevens beschikbaar om investeringen met behulp van de technische screeningcriteria te kunnen beoordelen.

ASN Impact Investors is van mening dat de EU-taxonomie, de EU-lijst van duurzame economische activiteiten, een belangrijk instrument kan zijn om te bepalen welke beleggingen duurzaam zijn. De taxonomie kan transparantie bevorderen, greenwashing tegengaan en de verschuiving van kapitaal naar de duurzame economie van de toekomst stimuleren. Wij kunnen echter niet instemmen met de opname van kernenergie en fossiel gas als duurzame beleggingen onder de huidige EU-taxonomie. Dit is niet in overeenstemming met onze overtuigingen, visie en missie. Om deze reden hebben we tot nu toe geen specifieke EU-taxonomiedoelstelling vastgesteld.

Risicobeheer

Beleggen in ASN Biodiversiteitsfonds N.V. brengt risico's met zich mee. De belangrijkste financiële risico's die betrekking hebben op het fonds worden in de volgende tabellen toegelicht. In paragraaf 1.9 *Risicobeheer* staat een algemene omschrijving van de financiële en niet-financiële risico's.

Marktrisico niet-beursgenoteerde aandelen (fondsbeleggingen)					
ASN Biodiversiteitsfonds N.V. belegt in niet-beursgenoteerde aandelen van fondsen. De ontwikkeling van de waarde van de aandelenbeleggingen heeft een beperkte correlatie met de algemene economische groei, inflatie etc. Bij het beleggen in fondsen is ASN Biodiversiteitsfonds N.V. op basis van doorkijk blootgesteld aan kredietwaardigheid van leningnemers van de fondsen of terugbetaalcapaciteit van projecten. Hiermee is het fonds op basis van doorkijk blootgesteld aan default- / creditspreadrisico.					
Risicobereidheid	Kans	Impact	Limiet	Materialisatie	Beheersmaatregel
Gemiddeld	Hoog	Hoog	- Limiet per fonds: als acceptatiegrens geldt een maximum omvang van € 5 miljoen bij aanvang van een investering in een fonds.	- In 2024 zijn geen fonds-investeringen gedaan die groter zijn dan € 5 miljoen.	Risicobeheersing en monitoring d.m.v. limiet voor maximale omvang van een investering.

Valutarisico					
ASN Biodiversiteitsfonds N.V. belegt in financiële instrumenten genoteerd in vreemde valuta's. De valutarisico's uit hoofde van beleggingen in ASN Biodiversiteitsfonds N.V. worden niet afgedekt.					
Risicobereidheid	Kans	Impact	Limiet	Materialisatie	Beheersmaatregel
Hoog	Hoog	Hoog	- Maximering van niet-afgedekte aandelen-participaties die luiden in een andere valuta dan A-klasse valuta's (euro, Britse pond, Amerikaanse dollar, Zwitserse frank)	- Ultimo 2024: 6,69%	Risicobeheersing en -monitoring d.m.v. limieten voor valutarisico.

Liquiditeitsrisico					
De beleggingen van ASN Biodiversiteitsfonds N.V. zijn veelal niet beursgenoteerd en daarmee slecht verhandelbaar (illiquide). Het risico bestaat dat bij een onverwacht hoge netto-uitstroom de beleggingen niet tijdig liquide kunnen worden gemaakt.					
Risicobereidheid	Kans	Impact	Limiet	Materialisatie	Beheersmaatregel
Gemiddeld	Hoog	Hoog	Beschikbare liquiditeit minimaal 10% van het fondsvermogen	Liquiditeit ultimo 2024: 36,5%. Gedurende de verslagperiode is de liquiditeit niet lager geweest dan 10%.	Risicobeheersing en -monitoring d.m.v. limiet voor minimaal beschikbare liquiditeit.

Concentratierisico					
ASN Biodiversiteitsfonds N.V. belegt wereldwijd. Inherent aan de beleggingsdoelstelling van ASN Biodiversiteitsfonds N.V. bestaat het risico op sectorconcentratie.					
Risicobereidheid	Kans	Impact	Limiet	Materialisatie	Beheersmaatregel
Gemiddeld	Hoog	Hoog	Maximale blootstelling per sector als percentage van illiquide beleggingen (limieten sluiten elkaar wederzijds uit). - Duurzame bosbouw, natuurbescherming en herstel: 40%. - Regeneratieve (bos)landbouw: 70%. - Duurzame zeeën en visserijen: 40%. - Eco-toerisme: 20%. - Maximale belegging in één fonds is 19,9% van het fondsvermogen van het fonds waarin wordt belegd.	- Ultimo 2024: 24% - Ultimo 2024: 49% - Ultimo 2024: 20%. - Ultimo 2024: 7%. - Gedurende de verslagperiode is deze limiet niet overschreden	Risicobeheersing door monitoring van de vastgestelde limieten, welke gelden vanaf het derde jaar na oprichting van het fonds of zodra het fondsvermogen minimaal 75 miljoen bedraagt.