

DUURZAAMHEIDSVERSLAGGEVING: TIJD VAN VRIJBLIJVENDHEID VOORBIJ!

*Een verkennend onderzoek naar de implementatie van de Sustainable Finance
Disclosure Regulation (SFDR) door gereguleerde Nederlandse
(vastgoed)beheerders*

Naam: mr. A. Mezouari
E-mail: aouatif.mezouari@bdo.nl
Opleiding: Master in Real Estate (MRE)
Jaargang MRE: 2020-2022
Organisatie: Amsterdam School of Real Estate
Datum: 13 november 2023
Status: definitieve versie
1e beoordelaar: Drs. A.R. (Arthur) Marquard
2e beoordelaar: Hans op 't Veld

Voorwoord

Na bijna 3 jaar studie rond ik mijn MRE-studie met de company research paper over duurzaamheid. Tijdens het college van Hans op 't Veld over duurzaamheid werd mijn interesse gewekt. De kranten stonden er vol mee, maar wat betekent duurzaamheid. Hans wist het kaders te geven die ik graag nader wilde onderzoeken.

Vol enthousiasme startte ik – een senior tax manager bij BDO - met 17 andere medestudenten (jaargang 2020-2022) de MRE-opleiding. De coronapandemie zorgde voor uitdagingen maar het onderwijs bleef gelukkig doorgaan, zoveel mogelijk fysiek ook. Ik wil de ASRE bedanken voor het mooie onderwijsprogramma. Het is verrijkend, uitdagend en intensief en zou het iedere vastgoedspecialist aan willen raden. Met name (belasting)vastgoedjuristen zoals ik die toch wel een beetje in een bubbel van een stuk wetgeving leven.

De company research paper was een uitdaging vanwege de nieuwe stukken aan Europese wetgeving. De Europese Unie bracht een golf aan duurzaamheidswetgeving uit (verordeningen, richtlijnen, delegatiebepalingen) gedurende mijn onderzoeksperiode. Al snel bleek dat iedereen nog zoekende is in het begrijpen van de wetgeving voor zijn eigen sector. De wildgroei aan ESG/duurzaamheidsspecialisten en softwareprogramma's die worden aangeboden om ondernemingen te helpen aan de duurzaamheidswetgeving te voldoen was duidelijk waarneembaar tijdens de recente Exporeal in München.

Hoewel iedereen over duurzaamheid praat bleek uit mijn desktoponderzoek dat de meeste Nederlandse vastgoedbeheerders hebben geopteerd zich niet te binden aan de SFDR-rapportages (althans in ieder geval op entiteitsniveau niet te rapporteren) waardoor mijn onderzoek zich voornamelijk richtte op institutionele beleggers en financiële instellingen. Het is te hopen dat toekomstige onderzoeken meer beheerders laten zien die de Europese rapportageregeling hebben geïmplementeerd en groene producten aanbieden.

Ik wil Arthur Marquard bedanken voor zijn begeleiding bij het schrijven van mijn research paper. Daarnaast wil ik mijn werkgever BDO (in het bijzonder Arjan Endhoven en Niek de Haan) bedanken voor de support om de MRE te volgen. Ook de geïnterviewden wil ik bedanken voor hun bijdrage. Graag zou ik willen afsluiten met een speciale dank aan mijn ouders en partner voor hun onvergetelijke steun.

Amsterdam, 5 november 2023

INHOUDSOPGAVE

VOORWOORD	1
AFKORTINGENLIJST	4
SAMENVATTING	5
1. INLEIDING	7
1.1. Aanleiding	7
1.2. Probleemstelling	8
1.3. Doelstelling	8
1.4. Onderzoeksvraag	9
1.5. Afbakening	9
1.6. Onderzoeksopzet en -methode	10
1.7. Maatschappelijke relevantie	10
1.8. Relevant onderzoek	11
1.9. Hoofdstukindeling	11
2. BEGINSELEN DUURZAME ECONOMIE	12
2.1. Inleiding economische theorieën	12
2.2. Economische theorieën	12
2.2.1. Klassieke economie - Adam Smith (1723-2790) – wealth of nations	12
2.2.2. Neoklassieke en Keynesiaanse economie	13
2.2.3. De institutionele economie en de rol van overheden	14
2.2.3.1. Transactiekosten	15
2.2.3.2. Eigendomsrechten	15
2.2.3.3. Institutionele omgeving	15
2.3. Governance structuur: (recente) duurzaamheidstheorieën	16
2.3.1. Stakeholder theorie	16
2.3.2. The triple bottom line: people planet profit	17
2.3.3. Recente theorieën	17
2.3.4. Duurzaam vastgoed en de economische theorieën	18
2.4. Deelconclusie	19
3. EUROPESE DUURZAAMHEIDSREGELS	21
3.1. Inleiding	21
3.2. Historie	21
3.2.1. Agenda 2030 –SDG's	22
3.2.2. Het Parijs akkoord	22
3.3. De SFDR	22
3.3.1. Toepassingsbereik SFDR	23
3.3.2. De SFDR-producten	23
3.3.3. De rapportageverplichtingen voor financiële marktparticipanten	24
3.3.4. Verhouding SFDR met CSRD en Taxonomie?	24
3.3.5. EU-Taxonomie: duurzaamheidscriteria economische activiteit(en) vastgoed	25
3.3.6. Duurzaamheidscriteria vastgoed	26

3.3.7.	Groene financiering	26
3.3.7.	Praktijkhandreikingen - standaarden	27
3.4.	Verduurzamingsregels vastgoed	27
3.4.1.	Energieprestatie van Gebouwen (EPBD IV)	27
3.4.2.	Richtlijn hernieuwbare energie (RED II)	28
3.4.3.	Richtlijn energie-efficiëntie (EED)	28
3.4.4.	ETS (II)	28
3.4.5.	Het Parijs-Akkoord	28
3.5.	Deelconclusie	29
4.	SFDR-IMPLEMENTATIE DOOR NEDERLANDSE (VASTGOED)BEHEERDERS	30
4.1.	Inleiding	30
4.2.	Doelstelling onderzoek	30
4.3.	Afbakening	31
4.4.	Onderzoeksmethode	31
4.4.1.	Website en documentanalyse	32
4.4.2.	Interviews	33
4.4.3.	Rapportage resultaten en operationalisering	35
4.4.4.	Beperkingen onderzoek	35
5.	UITKOMSTEN ONDERZOEK	36
5.1.	Dataonderzoek: de implementatie van de SFDR door gereguleerde Nederlandse beheerders	36
5.1.1.	Artikel 3 SFDR	38
5.1.2.	Artikel 4 SFDR – grijze beheerders	39
	Complexiteit van de regelgeving	39
5.1.3.	Artikel 4 SFDR – groene beheerders	39
5.1.3.1.	De formele vereisten van de PAI-verklaring (beschikbaarheid van informatie)	40
5.1.3.2.	De materiele eisen van de PAI-verklaring	40
5.1.4.	Artikel 5 SFDR	42
5.2.	Uitkomsten interviews	42
5.2.1.	Economische theorieën en duurzaamheid	42
5.2.2.	Implementatie van Europese rapportage regels	44
5.2.3.1.	Aanbevelingen richting de markt	45
5.2.3.2.	Aanbevelingen richting de Europese Commissie	46
6.	ANALYSE	47
6.1.	Analyse van het dataonderzoek – implementatie SFDR door Nederlandse gereguleerde beheerders	47
6.2.	Analyse uitkomsten van de interviews	48
6.3.	Strategische afwegingen analyse	48
7.	CONCLUSIE	49
	NAWOORD	51
	BIBLIOGRAFIE	52

Afkortingenlijst

AIFMD	<i>Alternative Investment Fund Managers Directive</i>
AFM	Autoriteit Financiële Markten
BREEAM	<i>Building Research Establishment Environmental Assessment</i>
BENG	Bijna Energie Neutrale Gebouwen
CDSB	<i>Climate Disclosure Standards Board</i>
CSDDD	Corporate Sustainability Due Diligence Directive
CSRD	<i>Corporate Sustainability Reporting Directive</i>
CRREM	<i>Carbon Risk Real Estate Monitor</i>
DGBC	<i>Dutch Green Building Council</i>
EED	<i>Energy Efficiency Richtlijn</i>
EEMNL	<i>Energy Efficient Mortgages Hub Netherlands</i>
EPBD IV	<i>Energy Performance of Buildings Directive</i> , voorstel tot wijziging richtlijn Energieprestatie van Gebouwen 2018/844
EPC	Energieprestatiecertificaat
EPRA	<i>European Public Real Estate Association</i>
ESG	<i>Environmental, Social & Governance</i>
ESRS	<i>European Sustainability Reporting Standards</i> , gedelegeerde bepalingen van de CSRD
EU	Europese Unie
EU-Taxonomie	De taxonomieverordening van 18 juni 2020 betreffende de totstandbrenging van een kader ter bevordering van duurzame beleggingen en tot wijziging van Verordening (EUR) 2019/2088
EEMNL	<i>Energy Efficient Mortgages Netherlands</i>
GAR	<i>Green asset ratio</i>
GRI	<i>Global reporting initiative</i>
GWP	<i>Global warming potential</i>
IFC	<i>International finance corporation</i>
IR	<i>Integrated reporting</i>
LEED	<i>Leadership in Energy and Environmental Design</i>
MIFID II	<i>Markets in Financial Instruments Directive II</i>
NFRD	<i>Non-Financial Reporting Directive</i>
PAI	<i>Principle Adverse Indicators</i>
RED	Richtlijn hernieuwbare energie
RTS	<i>Regulatory Technical Standards</i> , gedelegeerde verordening SFDR
SASB	<i>Sustainability accounting standards board</i>
SDG's	<i>Sustainable Development Goals</i>
SFDR	<i>Sustainable Finance Disclosure Regulation</i>
TCFD	<i>Task force on climate-related financial disclosures</i>
UCITS	<i>Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities</i>
UN PRI	<i>United Nations, Principles for responsible investment</i>
Weii	Werkelijke energie intensiteit indicator

Samenvatting

De huidige economische (en klimaat) crisis zorgt voor veel onzekerheid in de markt. Financiering zonder onderbouwd duurzaamheidsplan is vrijwel onmogelijk geworden. Daarnaast dwingt de Europese Unie tot verplichte duurzaamheidsrapportage. Voor beleggers is duurzaam beleggen (*sustainable investing*) een belangrijk vraagstuk geworden. Het lijkt een derde pijler te worden naast inzicht verkrijgen in risico en rendement bij het maken van een investeringsbeslissing. Dit wordt veroorzaakt door de groeiende aandacht voor milieuvriendelijkheid en maatschappelijk verantwoord beleggen maar ook door de verplichte regelgeving vanuit de Europese Unie (*RED, EED, EPBD*) en sturing vanuit banken (*GAR*).

De(neo)klassieke theorieën, die uitgaan van een perfecte markt met volledige informatie en rationaliteit, houden geen rekening met duurzaamheid. Economen zijn het met elkaar eens dat de theorieën en modellen kwetsbaar zijn omdat de veronderstellingen zoals volledige informatie en rationaliteit van de actoren niet altijd een gegeven zijn in de huidige markteconomie. Sinds de jaren '70 is een beweging zichtbaar om de negatieve effecten op het milieu en de maatschappij te beperken. Een basis hiervoor biedt de institutionele economie. Instituties (regels) zijn nodig om beperkingen op te leggen aan economisch handelen zodat onder andere negatieve effecten (die het algemeen belang betreffen) beperkt worden. Ook vanuit de rechtvaardigheidstheorie van Rawls is de legitimiteit voor overheidsinterventie een gegeven voor maatschappelijke vraagstukken.

Voor de komst van de Europese regels voor duurzaamheidsverslaggeving (*CSRD, SFDR* en *EU-Taxonomie*) rapporteerden grote ondernemingen (vrijwillig) reeds over duurzaamheid. Veel van de ondernemingen gebruik(t)en hiervoor *SDG's*. De *SDG's* bieden echter geen verplichte rapportage regels. De Europese Unie heeft in deze rapportageregels willen voorzien om onder andere 'de transactiekosten' te verlagen. De regels zouden in de basis dienen te voorzien in transparantie en de markt te leiden naar meer duurzame investeringen.

Het instrumentarium van de Europese Unie, specifiek de *SFDR* in samenhang met de *EU-Taxonomie* hebben voor de vastgoedsector niet altijd een duurzame uitwerking. Dit heeft te maken doordat de regelgeving niet specifiek voor de vastgoedsector is geschreven. Zo laten de huidige regels banken eerder nieuwbouw financieren dan een renovatie van een *brown building* (van Label G naar Label A of B) vanwege de *GAR*. De regelgeving biedt ook enige vrijheid aan marktpartijen om te rapporteren. Zo hebben financiële marktparticipanten met minder dan 500 werknemers een opt-out mogelijkheid, ze zijn dan niet verplicht om duurzaamheidsregels in acht te nemen bij hun investeringsbeslissing en daarover te rapporteren. De verwachting is echter wel dat deze kleine partijen door institutionele partijen (die weer investeerder zijn in de fondsen) gedwongen worden tot rapportage.

Sinds de *SFDR* per maart 2021 van kracht werd moeten vermogensbeheerders meer informatie verstrekken over de duurzaamheidsrisico's en -impact van hun beleggingsproducten die in de EU worden verkocht. De meeste beheerders hebben ervoor gekozen om voorsnog geen duurzaamheidsrisico's in acht te nemen (en daarover te rapporteren). Op basis van een verkennend onderzoek blijken de meeste Nederlandse vastgoedfondsen zich niet te willen committeren aan de duurzaamheidsregels die gelden voor artikel 8 en artikel 9 fondsen (de zogenoemde groene fondsen). Hoewel de meeste websites een beeld geven van een duurzaam beleid is op basis van onderzoek gebleken dat meer dan 70% van de beheerders geen ongunstige effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren in aanmerking neemt in overeenstemming met artikel 4 *SFDR*. De belangrijkste resultaten van het onderzoek zijn als volgt:

1. De complexe regelgeving, het kostenooptpunt en datagebrek zijn de meest voorkomende redenen om voorsnog niet te rapporteren.

2. Hoewel de meeste websites “duurzaamheid” lijken na te streven is het overgrote deel van de Nederlandse vastgoedfondsen “grijs”. Het zijn de Nederlandse pensioenfondsen, banken en verzekeraars die voortouw lijken te nemen en als voorbeeldfunctie fungeren voor de vastgoedmarkt. Dit zijn meestal partijen die geen *opt-out* mogelijkheid hebben onder de SFDR omdat ze meer dan 500 werknemers hebben.
3. De meeste grijze beheerders hebben wel degelijk duurzaamheidsdoelen gesteld omdat ze zich voordelen van duurzaam vastgoed onderkennen. Of hier sprake is van greenwashing of mogelijk wel een duurzaamheidsbeleid die nog niet in overeenstemming met Europese regels is gedocumenteerd is niet verder onderzocht.
4. Op basis van de interviews blijkt dat het integreren van duurzaamheidsoverwegingen in vastgoedinvesteringen financiële voordelen als maatschappelijke voordelen kan opleveren. Het is belangrijk om een balans te vinden met het rendement (kostenoogpunt) en risico's. Het duurzaamheidsbeleid zou in beginsel de risico's moeten verminderen en waarde toevoegen aan het onroerend goed.
5. Groene beheerders moeten PAI-overzichten op entiteitsniveau openbaar maken. Verschillen in reikwijdte, activamix, gegevensbronnen en methodologieën maar ook keuze in PAI-indicatoren maken vergelijkingen tussen beheerders onmogelijk. De transparantie en vergelijkbaarheid op bepaalde PAI-indicatoren zou in de toekomst mogelijk moeten zijn maar is op basis van de huidige informatie bijna onmogelijk.

Hoewel er nog geen duidelijke relatie bestaat tussen duurzaamheid en rendement lijkt duurzaam vastgoed toekomstbestendiger te zijn. De gebouwen zijn vaker beter bestand tegen klimaatverandering, dragen bij aan de maatschappelijke verantwoordelijkheidsdoelen van de beleggers, en zijn aantrekkelijker voor huurders (milieucertificeringen zijn vaker onderdeel van due diligences) en duurzame gebouwen zijn meestal energiezuiniger, wat kan bijdragen aan lagere operationele kosten en verminderde ecologische voetafdruk.

De Europese regelgeving is complex en niet specifiek geschreven voor de vastgoedsector maar het heeft wel een beweging gestart waardoor marktpartijen met elkaar in gesprek zijn over de juiste standaarden binnen de vastgoedsector (bijvoorbeeld de DGBC standaard). Het heeft alleen wat tijd nodig. Ook de nodige Europese regelgeving zal komende tijd wellicht nog aangepast worden. Er is een consultatiedocument beschikbaar op de website van de Europese Commissie om feedback te verstrekken over de SFDR-regelgeving. Input kan nog tot en met 15 december 2023 verstrekt worden.

1. Inleiding

1.1. Aanleiding

Naast de macro-economische factoren – de inflatie en stijgende rente – en het effect van de oorlog in Oekraïne op de bedrijfsvoering van ondernemingen is bij veel ondernemingen ook de nieuwe duurzaamheidswetgeving een heet hangijzer. Zeker nu ook grote banken zoals Deutsche Bank niet ongeschonden zijn gebleven van greenwashing (Financial Times, 25 september 2023).

Veel (vastgoed)ondernemingen en vermogensbeheerders zijn recentelijk verplicht gesteld om te rapporteren over duurzaamheid. Naast bestaande richtlijnen zoals de *Shareholders Rights Directive* (SRD II) en semi-vrijwillige convenanten op basis van de United Nations (UN) en Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO) *principles*, zoals het Internationaal Maatschappelijk Verantwoord Beleggen (IMVB-)convenant, zijn er sinds het jaar 2019 nieuwe Europese richtlijnen en verordeningen verschenen die voortkomen uit het EU Actieplan voor Duurzame Financiering (2018) en de Europese Green Deal (2019) om deze verplichting vorm te geven. De nieuwe wetgeving, waaronder de *Corporate Sustainability Reporting Directive* (CSRD) – die de *Non-Financial Reporting Directive* (NFRD) van het jaar 2014 herzielt, en de *Sustainable Finance Disclosure Regulation* (SFRD), in combinatie met de EU-Taxonomie en gedelegeerde handelingen, dient te zorgen voor een gestructureerde duurzaamheidsrapportage op de website en periodieke (jaar)verslagen van de meeste ondernemingen.

Voornoemde drie regelgevingen, de CSRD, SFRD en de EU-Taxonomie, zijn nauw met elkaar verweven: bedrijven die onder de CSRD vallen – beursgenoteerde ondernemingen en grote ondernemingen, moeten onder andere taxonomie gerelateerde informatie verstrekken; hun rapportage gaat naar financiële marktdeelnemers, die vaak zelf aan SFDR-rapportagevereisten moeten voldoen.

De herziening van de NFRD-richtlijn heeft tot doel om het toepassingsbereik uit te breiden zodat de klimaatdoelstellingen (het Parijsakkoord) worden behaald en om meer transparantie te creëren in de duurzaamheidsrapportages om onder andere ‘greenwashing’ te voorkomen (CSRD, 2021, p. 19). Aangezien ondernemingen over de gehele waardeketen dienen te rapporteren onder de CSRD is de verwachting dat ook de leveranciers die niet formeel onder de verplichting vallen (het midden- en klein bedrijf) stappen zullen moeten maken in duurzaamheidsrapportage.

Het rapporteren over duurzaamheid is niet nieuw. Zo zijn er jaarlijks rapportages en onderzoeken beschikbaar naar de mate waarin een beursfonds rapporteert over duurzaamheidsinformatie. Zo rapporteren EPRA (European Public Real Estate Association) en Morningstar regelmatig over duurzaamheidsrapporten. Jarenlang is de invulling van het ESG-beleid aan marktpartijen overgelaten. De meeste rapportages zijn gebaseerd op marktinitiatieven en de basisprincipes van de rapportages komen vaak uit de Sustainable Development Goals (SDG's), de UN Global Compact, de UN Principles for Responsible Investment (UN PRI) en World Economic Forum. Daarnaast zijn er een groot aantal rapportageraamwerken tot stand gekomen via marktinitiatieven, zoals GRI, SASB, TCFD, CDSB. Ook zijn er benchmark partijen zoals Dow Jones, Refinitiv, MSCI, S&P Global, Sustainalytics, ISS, RobecoSAM, GRESB en BREAAAM die zich bezighouden met duurzaamheidsrapportages.

Door de hoeveelheid marktinitiatieven is vanuit de transparantiegedachte een Europees kader gecreëerd voor duurzaamheidsverslaggeving. Deze regels richten zich op alle sectoren, waaronder vastgoed. De Europese verslaggevingsregels hebben tot doel de transparantie en consistentie van duurzaamheidsinformatie te vergroten, zodat beleggers beter geïnformeerde beslissingen kunnen nemen en duurzame investeringen

kunnen bevorderen. Het is echter de vraag of de Europese duurzaamheidsrapportages ook leiden tot de gewenste transparantie en een duurzame economie.

De AFM (Autoriteit Financiële Markten) en ESA's (*European Supervisory Authorities*) hebben een eerste verkennend onderzoek verricht in 2021 onder 100 beheerders van 1250 Nederlandse fondsen (AFM, september 2021). Het onderzoek richtte zich op de naleving van artikelen 6, 8, en 9 van de SFDR op basis van de precontractuele informatieverschaffing in het prospectus. Op basis van het onderzoek zeggen 57% van de 1250 Nederlandse fondsen geen duurzame kenmerken te hebben. 35% van de (sub)fondsen worden gekwalificeerd als een fonds met 'duurzame (ecologische of sociale) kenmerken' en 8% geeft aan 'duurzame beleggingen' als doel te hebben. De onderzochte 'duurzame fondsen' hebben informatie over duurzaamheidsrisico's opgenomen in het prospectus, maar deze blijkt in veel gevallen te algemeen. Een van de bevindingen is dat een concrete beschrijving van de 'duurzame doelstelling' ontbreekt of er is geen concrete beschrijving van de ecologische of sociale kenmerken die het fonds wil promoten.

Voornoemd onderzoek is aanleiding geweest om zelf een verkennend onderzoek te verrichten naar de naleving van de SFDR door gereguleerde Nederlandse (vastgoed) beheerders maar ook om vanuit economisch perspectief een basis te vinden voor de Europese verplichtingen. Houden de economische theorieën (die ten grondslag liggen aan huidig investeringsbeleid) rekening met duurzaamheid? Wat is de basis voor de Europese regels in de rechtseconomie. En is vastgoed als economische activiteit duurzaam te noemen? En zijn de Europese regels ook geschikt voor de vastgoedsector?

Het onderzoek is een kwalitatief onderzoek, naast het theoretisch onderzoek is getracht middels dataonderzoek en interviews ook inzicht te krijgen in de toepassing van deze regels in de (vastgoed)markt met als doel inzicht te verkrijgen in de beweging van Nederlandse vastgoedsector als het gaat om duurzaamheid.

1.2. Probleemstelling

Duurzaamheid was tot zeer recent geen onderdeel van economische onderzoeken. Om de huidige (verplichte) verschuiving naar duurzame investeringen te begrijpen is het goed om stil te staan bij de belangrijkste economische theorieën en de huidige noodzaak voor ondernemingen om duurzaamheidsdoelstellingen in hun bedrijfsmodel te integreren. Niet enkel vanuit verplichte regelgeving zoals de EU-Taxonomie, SFDR en CSRD maar meer vanuit deze economische modellen en veronderstellingen op 'social responsibility'.

Nieuwe economische theorieën zijn ontwikkeld om rekening te houden met niet-financiële (duurzame) doelstellingen vanwege de klimaatcrisis. Vanuit een stakeholder bedrijfsvoering rapporteerden veel ondernemingen al vrijblijvend over duurzaamheid onder andere middels de SDG-doelstellingen. Door de hoeveelheid marktinitiatieven is vanuit transparantie gedachte een Europees kader geschept voor duurzaamheidsverslaggeving. Deze regels richten zich op alle sectoren waaronder vastgoed.

1.3. Doelstelling

Dit onderzoek beoogt een bijdrage te leveren aan de lopende discussie over duurzaamheid in de vastgoedsector. Enerzijds wordt getracht het verband tussen duurzaamheid en economie inzichtelijk te krijgen door middel van een theoretisch onderzoek en anderzijds wordt door middel van een kwalitatief onderzoek gedaan naar de implementatie van de SFDR door Nederlandse vastgoedbeheerders. Ook wordt beoordeeld of de Europese regels wel tot verduurzaming van de vastgoedsector zullen leiden.

1.4. Onderzoeksvraag

Op grond van voorgaande doelstelling is de onderzoeksvraag als volgt geformuleerd:

In hoeverre is de Europese duurzaamheidsverordening SFDR (in combinatie met CSRD en EU Taxonomie) een adequaat middel ter realisatie van transparantie in de vastgoedsector?

Om tot beantwoording van de hoofdvraag te komen zijn de volgende sub-vragen geformuleerd:

- 1: Welke rol speelt duurzaamheid in de economische theorieën (en bedrijfsmodellen)?
- 2: Wat is duurzaam vastgoed?
- 3: Wat is het doel van de Europese regels voor duurzaamheidsverslaglegging en wat zijn de belangrijkste vereisten en verplichtingen van de SFDR-regelgeving voor vastgoedbeheerders?
- 4: Welke keuzes hebben Nederlandse vastgoedbeheerders gemaakt met betrekking tot de implementatie van de SFDR?
- 5: Wat zijn de tekortkomingen en uitdagingen van de SFDR als het gaat om de vastgoedsector?
- 6: Wat zijn de aanbevelingen richting de vastgoedbeheerders voor een eerste stap richting een duurzaamheidsbeleid in overeenstemming met de Europese regelgeving?

1.5. Afbakening

Duurzaamheid is een interdisciplinair concept dat van toepassing is op tal van sectoren, waaronder milieuwetenschappen, economie, sociologie, politieke wetenschappen en bedrijfskunde. Het onderzoek is gefocust op het duurzaamheidsbegrip in de economie.

Aangezien veel ondernemingen zullen vallen onder de rapporteringsverplichting van de SFDR is voor dit onderzoek de scope beperkt tot de gereguleerde markt van Nederlandse beheerders. Het onderzoek is een kwantitatief onderzoek dat met name gericht is op verzamelen en analyseren van website en duurzaamheidsverslagen van gereguleerde Nederlandse vastgoedbeheerders. De lijst van Nederlandse beheerders is beschikbaar via de website van de AFM. Het gebruikte register voor het onderzoek was op 14 juli 2023 voor het laatst geactualiseerd. Voor het onderzoek zijn de duurzaamheidstoelichtingen van 104 Nederlandse beheerders met elkaar vergeleken. Deze verslagen zijn verworven via de website van de beheerders (en/of de website van de groep).

Het verkennend onderzoek over de SFDR wordt opgezet op basis van een theoretisch kader (literatuuronderzoek) gevolgd door een websiteonderzoek van vastgoedbeheerders. Enerzijds wordt beoordeeld of aan de verplichtingen wordt voldaan van de SFDR (de website rapportage) en anderzijds wordt getracht om inzicht te verkrijgen in hoeveel beheerders zich geïnteresseerd hebben om groene

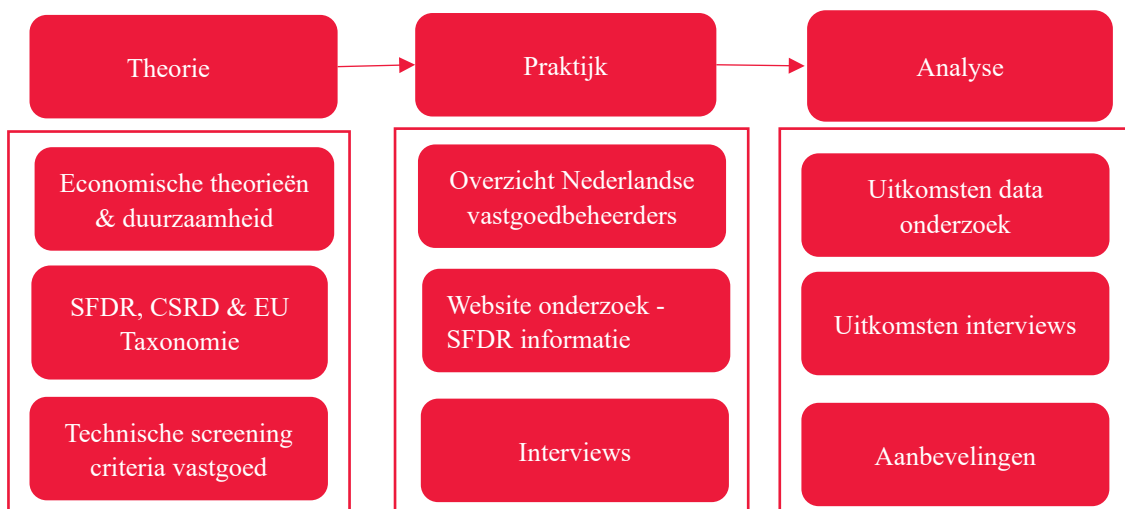
fondsen op te zetten. Aangezien de SFDR-onderdeel is van de Europese duurzaamheidsverslaggeving wordt in het algemeen ook stilgestaan bij de CSRD en EU-Taxonomie.

Voor de aanbevelingen en om diepgaand inzicht te verkrijgen in de implementatie van de SFDR en duurzaamheidsbeslissingen van de financiële vastgoedsector zijn tot slot ook enkele interviews gehouden.

1.6. Onderzoeksopzet en -methode

Om de onderzoeksvraag te beantwoorden is gekozen voor een empirisch onderzoek waarbij de kwantitatieve onderzoeksmethode centraal staat. Het onderzoek begint met een theoretisch kader dat bestaat uit literatuuronderzoek. Na inzicht te hebben verkregen in de rol van duurzaamheid op economische beslissingen en het doel van de SFDR en de verplichtingen van de SFDR is er middels het verzamelen van data via de website van de Nederlandse vastgoedfondsen inzicht verschaft in de implementatie van de SFDR door vastgoedbeheerders. Aan de hand van het theoretisch kader zijn er 6 interview gehouden met enkele groene beheerders en enkele specialisten. De uitkomsten van de interviews zijn geanalyseerd en teruggekoppeld aan de theorie. Ter verduidelijk van de structuur van het onderzoek (het TPA-model) is in onderstaand figuur het onderzoek visueel weergegeven:

Figuur 1: Onderzoeksopzet (eigen ontwerp)



1.7. Maatschappelijke relevantie

Hoewel de nieuwe transparantieregels bedrijven niet verplichten tot verduurzaming is de aantrekkingskracht voor vergroening en groene investering steeds meer zichtbaar waardoor de maatschappelijk verantwoordelijkheid (of imago) van een onderneming noopt tot verduurzaming. Het is de vraag of de beperkingen in het speelveld van de economische markt door middel van de rapportageregels over duurzaamheid ook daadwerkelijk leiden tot verduurzaming van de vastgoedsector. De implementatie van de SFDR zal inzicht verschaffen in de keuzes van de vastgoedbeheerders.

Hopelijk leidt het onderzoek ook tot een gezonde discussie over duurzaamheid in de vastgoedsector. Daarnaast is getracht het onderzoek en de interviews aanbevelingen te verstrekken aan vastgoedfondsen om de SFDR in de praktijk beter toe te passen.

1.8. Relevant onderzoek

Vorig jaar heeft de heer A. Ouahim in het kader van zijn ASRE-scriptie een verkennend onderzoek gedaan naar de stimulansen voor vastgoedbeleggingsfondsen voor duurzaamheidsinvesteringen (Ouahim, 2022). De verklaring voor duurzaam beleggen op de kapitaalmarkten wordt in dit onderzoek gevonden in de behavioral finance theorie: biases, heuristieken en voorkeuren spelen een rol spelen in de investeringsoverwegingen van beleggers. Verder toont het onderzoek aan dat drijvende factoren om te verduurzamen zich uiten in (dwingende) wet- en regelgeving zoals de SFDR. Op basis van kwantitatief onderzoek verricht door Cremasco & Boni (2022) is het gedrag van beleggers bij een artikel 6 of een artikel 9 fonds soms hetzelfde vanwege dezelfde (financiële) prikkels van de organisatie. Door de “gedragsprikkels” kan ertoe leiden dat een artikel 9 fonds niet te onderscheiden is van een artikel 6 omdat de interne structuur van prikkels hetzelfde is als voor een artikel 6 en vice versa.

Voorts zijn er een tal van onderzoeken gepubliceerd over de correlatie tussen duurzaamheid en rendement. Deze lijkt nog niet duidelijk waarneembaar. Op basis van verscheidene onderzoeken blijken de financiële prestaties van ‘duurzame’ beleggingen gemiddeld niet te onderscheiden zijn van de grijze beleggingen, zo blijkt uit een meta onderzoek van Atz, Van Holt, Lui & Bruno (2022). Tegelijkertijd lijkt er op basis van verscheidene onderzoeken gesteld te kunnen worden dat duurzaamheid tot betere financiële prestaties van het bedrijf leidt. Als duurzaamheid gecorreleerd is met betere bedrijfsprestaties, waarom leveren de groene beleggingen geen beter rendement voor beleggers? De onderzoekers hebben op deze vraag enkel een aantal hypothesen verstrekt waaronder een daarvan het gebrek aan betrouwbare ESG-data.

1.9. Hoofdstukindeling

Het vervolg van de scriptie is als volgt ingedeeld. In hoofdstuk 2 staan de economische theorieën en het aspect duurzaamheid in de vastgoedsector centraal. In hoofdstuk 3 wordt ingegaan op de rapportageregels van de Europese Unie: specifiek de SFDR. Er wordt daarnaast kort stilgestaan bij de samenhang tussen SFDR, CSRD en EU-Taxonomie. In hoofdstuk 4 wordt de derde deelvraag besproken, waarbij het kwalitatieve onderzoek nader wordt toegelicht. In hoofdstuk 5 worden de resultaten van het onderzoek en de interviews toegelicht. Hoofdstuk 6 bevat de analyse van het onderzoek. Hoofdstuk 7 bevat de conclusie, waarin met behulp van de deelvragen antwoord zal worden gegeven op de onderzoeksvraag. Tekortkomingen van dit onderzoek en suggesties voor vervolgonderzoek worden eveneens in dit hoofdstuk besproken.

2. Beginselen duurzame economie

2.1. Inleiding economische theorieën

Theorieën zijn ontwikkeld om de economische ontwikkeling te begrijpen en te voorspellen. Enkele vooraanstaande economen – zoals Smith, Marshall, Keynes en Friedman - hebben de kaders opgesteld voor de manier waarop tegenwoordig geacht wordt optimaal te investeren (“maximalisatie van rendement”). Deze theorieën lijken geen rekening te houden met de ecologische gevolgen zoals overconsumptie, beperkte natuurlijke grond- en bronstoffen en het klimaat. Om de huidige (verplichte) verschuiving naar duurzame investeringen te begrijpen is het goed om stil te staan bij de belangrijkste economische theorieën en de huidige noodzaak voor ondernemingen om duurzaamheidsdoelstellingen in hun bedrijfsmodel te integreren. Niet enkel vanuit verplichte regelgeving zoals de SFDR maar vanuit de economische theorie. Is er een verband te leggen tussen de economische theorie en duurzaamheid(verslagleggingen)regels door Europa?

De economische theorieën vormen de basis voor een bedrijfsstrategie. Rendement en risico zijn echter heden ten dage niet de enige belangrijke pijlers van een strategie. De accentverschuiving van winstmaximalisatie voor de aandeelhouders naar een meer bredere visie waarbij er meer “stakeholders” zijn resulteerde vanaf de jaren '70 in nieuwe bedrijfsmodellen. De ontwikkeling van nieuwe bedrijfsmodellen stond niet op zichzelf. Binnen de gehele wetenschap stond duurzaamheid centraal. Het Brundtland rapport in 1987 heeft dit proces mogelijk ook nog eens versterkt.

In dit hoofdstuk wordt stilgestaan bij de algemene lijnen van de economische theorieën. Getracht wordt een antwoord te vinden op vraag of duurzaamheid onderdeel vormt van de economische theorieën en wat de rol is van overheden? In paragraaf 3 worden enkele ontwikkelingen van duurzaamheid in bedrijfsmodellen behandeld. Tot slot wordt in paragraaf 4 een brug geslagen naar de vastgoedsector. Wanneer kan namelijk gesproken worden van duurzaam vastgoed?

2.2. Economische theorieën

2.2.1. Klassieke economie - Adam Smith (1723-2790) – wealth of nations

De grondlegger van de klassieke economie is Adam Smith. Hij is een van de eerste denkers die zich richtte op de economie. Zijn boek ‘An Inquiry into the Nature and Causes of the Wealth of Nations’ uit 1776 vormt de basis van het vrije markt denken: een markt waarin individuen vrijelijk hun eigenbelang kunnen nastreven, zonder overheidsregulering. Door een vrije markt toe te staan - *de laissez faire* principe - ontstaat er volgens Adam Smith een “*wealthy nation*”.

Volgens Adam Smith corrigeert de markt zichzelf (de vrije werking van vraag en aanbod), zonder tussenkomst van overheden. Deze correctie wordt in zijn boek omschreven als de “Onzichtbare hand”. Het idee achter de "Onzichtbare Hand" is dat mensen die handelen uit eigenbelang vaak gelijktijdig bijdragen aan de gemeenschap zonder dat dit hun intentie is.

“...every individual necessarily labours to render the annual revenue of the society as great as he can. He generally, indeed, neither intends to promote the public interest, nor knows how much he is promoting it. By preferring the support of domestic to that of foreign industry, he intends only his own security; and by directing that industry in such a manner as its produce may be of the greatest value, he intends only his own gain, and he is in this, as in many other cases, led by an invisible hand to promote an end which was no part of his intention. Nor is it always the worse for the society that it was no part of it. By pursuing his own interest he frequently promotes that of the society more effectually than when he really intends to promote it. I have never known much good done by those who affected to trade for the public good.”

Overheidsingrijpen is volgens Adam Smith niet nodig. Adam Smith stelt dat de maatschappelijke verantwoordelijkheid is verankerd in individuen (een rechtvaardige burger) en niet in overheidshandelen. De overtuiging van Adam Smith dat de rijken hun vermogen zullen delen en goed zullen doen is meer uitzondering gebleken dan een algemene trend (Ditlev-Simonsen, 2022).

Ook de klimaatcrisis is een bewijs dat de "Onzichtbare Hand" niet in de richting van duurzaamheid heeft geleid. Waarom deze maatschappelijke verantwoordelijkheid niet neergelegd kan worden bij burgers is goed uit te leggen met de theorie van de Amerikaanse filosoof John Rawls (1921-2002) in zijn boek getiteld 'A Theory of Justice'. John Rawls definieert de moderne maatschappij als een op wederkerigheid gebaseerd, collectief samenwerkingsband tot wederzijds voordeel. Tegenover de vruchten die men plukt van het wederzijdse samenwerkingsverband, staat een verplichting zich in te spannen voor het welslagen van de maatschappij (Rawls, 1999). Echter, anders dan op 'reguliere markten', waar wederkerigheid de vorm van ruilrechtvaardigheid heeft, is de samenwerking in de vorm van de maatschappij minder grijpbaar (Gribnau, 2020). Leden van het samenwerkingsverband werken samen met vele andere, onbekende leden, wiens onzichtbare inspanningen eveneens bijdragen aan het wederzijdse voordeel. Deze onzichtbare inspanningen, en ook het gebrek aan een aanwijsbare tegenprestatie voor de eigen bijdrage aan het wederzijdse voordeel, ondermijnt het bewustzijn van wederkerigheid en leidt daarmee tot verminderde bereidheid om aan het wederkerige voordeel bij te dragen (Rawls, 1999).

Rawls constateert dat principes nodig zijn om het wederzijdse voordeel te bereiken. De principes, die bekendstaan als de rechtvaardigheidsbeginselen, vormen de fundamenteën van een rechtvaardige samenleving en vormt mijns inziens ook de legitimiteit voor overheidsinterventie. Anders dan de neoklassieken verdedigt Rawls staatsinterventie omdat rechtvaardigheid volgens hem belangrijker is dan economische groei. Dit is sterk terug te zien in een recente stroming van economen (ecologische en institutionele economie).

2.2.2. Neoklassieke en Keynesiaanse economie

Het neoklassieke denken is gestoeld op het werk van Adam Smith (klassieke school) met als belangrijk verschil dat het niet focust op de waarde van een goed (waardetheorie) maar maximalisatie van winst of nut als sturende marktmechanisme. De eerste economen van de neoklassieke school zijn William Jevons (1835-1882) en Leon Walras (1834-1910). Het is echter Alfred Marshall met de publicatie van '*Principles of Economics*' in 1890 die de neoklassieke economie een podium gaf. Het verlegt de focus van productie (klassieke school) naar consumptie en ruil voor de motivatie in investering en daar uit voortvloeiende economische groei.

In de jaren 30 van de negentiende eeuw, is als antwoord op de armoede, werkloosheid en depressie na de Eerste wereldoorlog een nieuwe stroming ontstaan binnen het neoklassieke denken. John M. Keynes staat bekend als de oprichter van de macro-economie door zijn boek '*General Theory of Employment, interest and money*', gepubliceerd in 1936. De situatie waarin de samenleving was geconfronteerd in die tijd leidde tot een model die juist overheidsingrijpen stimuleert om de effecten van conjunctuurschommelingen op te vangen, werkgelegenheid te scheppen in slechte tijden en zo markteconomieën te stabiliseren (Ditlev-Simonsen, 2022). Net als bij Adam Smith ontbreken in het Keynes-model belangrijke variabelen die verband houden met milieu-uitdagingen en negatieve gevolgen van de industrie.

Over het algemeen ziet de neoklassieke econoom fysiek en ecologische beperkingen op interacties tussen economie en milieu als 'ongemakken' en deze worden overwonnen door vervanging en de ontdekking van nieuwe economische middelen of technologieën (McMahon et al., 2009). De auteurs McMahon en Mrozek stellen dat de kern van het probleem niet ligt in hoe de economische theorieën om moeten gaan met schaarste maar hoe schaarste "entropiebeperkingen" op macro-economische schaal gemeten kan worden en hoe daar

juist op te reageren (als markt) om een balans te vinden tussen huidige en toekomstige welvaart (McMahon et al., 2009).

Tegenwoordig is het niveau van overheidsregelgeving veel omvattender in overeenstemming met de opvattingen van Keynes. De internationale samenwerking en sturing zoals Keynes voorstelt zien we ook meer terugkomen vanwege de globale klimaatuitdagingen.

Als tegenreactie op het Keynesiaans model is aan het begin van vorige eeuw een stroming ontstaan onder leiding van Milton Friedman (1912-2006). Deze stroming is sterk voorstander van de klassieke theorie: voorvechter van vrijemarktkapitalisme en een beperkte overheid. Naast zijn onderzoeksgebieden op monetair beleid (kwantiteitstheorie van het geld) staat hij ook bekend om zijn standpunt als het gaat om maatschappelijk verantwoord ondernemen. In de jaren '70, de periode waarin 'corporate responsibility' hevig werd bediscussieerd heeft Friedman een artikel geschreven in de New York Times met de titel: A Friedman doctrine- 'The social responsibility of business is to increase its profits'. Volgens Friedman zou een onderneming enkel een aandeelhoudersbelang moeten nastreven en dat is de winst verhogen. Na uitkering is het aan de aandeelhouder om te beoordelen of een sociaal doel wordt ondersteund.

De visie van Friedman als het gaat om maatschappelijk verantwoord ondernemen is duidelijk niet meer leidend in een maatschappij waarbij kapitaalverschaffers niet meer de belangrijkste belanghebbenden zijn van een onderneming.

2.2.3. De institutionele economie en de rol van overheden

De institutionele economie is een nieuwe stroming binnen de economie die de focus legt op de impact van instituties, regels en organisatiestructuren op economische beslissingen van individuen/actoren. De (neo)klassieke economie gaat uit van een simplistisch model waarbij rationele zelfzuchtige individuen hun eigen nut of welvaart maximaliseren op basis van een efficiënte markt waarbij alle informatie beschikbaar is. De institutionele economie erkent dat menselijk gedrag wordt beïnvloed door beperkte rationaliteit, beperkte informatie en sociale normen. Anders dan de neoklassieke economie baseren individuen zich volgens de institutionele economie hun gedrag niet alleen op individuele rationaliteit, maar ook op gewoonte, instinct en instituties (normen en waarden, wetgeving/regels).

Thornstein Veblen was een van de eerste economen die vraagtekens zette bij de opvatting van het individu als een rationeel zelfzuchtig persoon. Thornstein beweerde dat er allerlei motieven achter het gedrag van een individu schuilt (onder andere gewoonte, instinct en geloof). Daarnaast is rationaliteit ook maar een definitie die gevormd wordt door de sociale omgeving, die bestaat uit instituties – formele regels (wetten, interne regels van bedrijven) en informele regels (omgangsregels en sociale tradities). Onder leiding van Wesley Mitchell, een student van Veblen, werd in de jaren 20 de institutionele school opgericht.

Vanaf de jaren 80 is een nieuwe school ontstaan onder leiding van Douglass North, Ronald Coase en Oliver Williamson. Het voornaamste verschil met de oude school is dat de nieuwe institutionele economie (NIE) analyseerde hoe instituties ontstaan uit bewuste keuzes van individuen. Het benadrukt het belang van regels, eigendomsrechten en transactiekosten bij het begrijpen van economische besluitvorming.

Om een goedwerkende economie te hebben zijn volgens Douglass North juridische en sociale instituties nodig. Instituties zijn als volgt gedefinieerd door North in zijn boek "Institutions" uit 1991:

Instituties zijn (door de mens opgestelde) regels die politieke, economische en sociale interacties structureren". De regels kunnen zijn vormgegeven in formele regels zijn zoals de regels in grond (wetten) en eigendomsrechten of ook informeel zijn (zoals taboes, gewoonten, tradities, gedragscodes). Formele en

informele regels dienen bij te dragen aan het handhaven van orde en veiligheid binnen een markt of samenleving. De mate waarin ze effectief zijn, hangt af van verschillende omstandigheden, zoals de beperkte dwangkracht van een overheid, een gebrek aan een georganiseerde staat of de aanwezigheid van sterke religieuze voorschriften.

2.2.3.1. Transactiekosten

In de klassieke theorie wordt geen rekening gehouden met de eventuele transactiekosten die kunnen ontstaan door een gebrek aan informatie (omdat er een veronderstelling is dat iedere economische actor over volledige informatie beschikt). Deze kosten omvatten niet alleen financiële kosten, maar ook de tijd, moeite en risico's die gepaard gaan met het aangaan van transacties. Instituties (regels/ wetten) kunnen deze transactiekosten verlagen.

Coase (1910-2013) stelt in zijn artikel “the Nature of the Firm” in 1937 dat bedrijven ontstaan vanwege de transactiekosten die betrokken zijn bij markttransacties. Deze algemene hypothese is door Oliver Williamson (1932-2020) verder onderzocht en ontving voor zijn transactiekostentheorie in 2009 de nobelprijs.

Transactiekosten spelen ook een rol bij duurzaamheidsinitiatieven. Niet enkel de financiële kosten maar ook het gebrek aan kennis en ervaring (pionieren). Overheden spelen een belangrijke rol om de transactiekosten te verlagen om duurzaamheid in economische activiteiten te bevorderen.

2.2.3.2. Eigendomsrechten

Institutionele economie benadrukt het belang van duidelijke en afdwingbare eigendomsrechten voor de rechtszekerheid. Zonder duidelijke regels over eigendom kan een individu terughoudend zijn om te investeren. De ‘markt’ houdt in beginsel geen rekening met externe effecten, zoals lucht- en watervervuiling, in prijzen. Instituties (formele instituties zoals wetten) kunnen deze marktfalen aanpakken door middel van milieureguleringen, belastingen maar ook rapportageverplichtingen over duurzaamheid waardoor bedrijven worden gestimuleerd om milieuvriendelijkere praktijken te omarmen.

Het efficiënt toewijzen van natuurlijke hulpbronnen en milieubescherming zijn op eerste gezicht niet verenigbaar met een economisch concept van groei. Zowel economie als ecologie hebben zich een aantal decennia ontwikkeld als wetenschappen met verschillende doelstellingen, woordenschat en methodologieën (Balanceanu & Diana, 2013). Vanaf de jaren '70 zijn er veel onderzoeken en wetenschappers die de twee stromingen hebben getracht te verzoenen. Onder andere de econoom Nicholas Georgescu-Roegen benadrukt in zijn boek “The Entropy Law and the Economic Process”: dat de economische groep beperkt wordt door de fysieke wetten van het universum (Georgescu-Roegen, 1971). Het economische principe van “eindeloze groei” zou vervangen moeten worden voor principes zoals ‘degrowth’ (Schneider, 2008). Theorieën zoals de circulaire economie worden in deze context belangrijk. Ook zien we dit terug in de B-corporation theorie (Hankammer et al., 2021) die verder in dit hoofdstuk worden besproken.

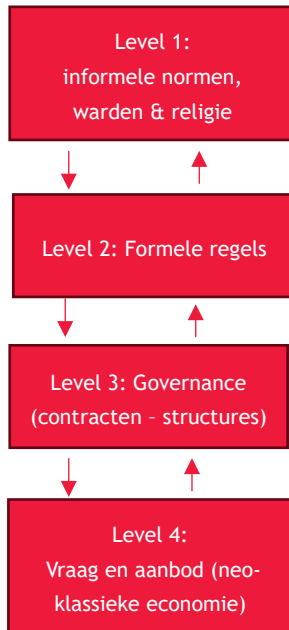
2.2.3.3. Institutionele omgeving

Volgens Williamson bestaat de institutionele omgeving uit lagen. De eerste laag wordt gevormd door de informele instituties: de waarden en normen. De tweede laag door formele instituties: de vastgelegd in wetten, richtlijnen en procedures. Op de derde laag zijn de institutionele arrangementen gesitueerd: contracten en private organisaties, die transacties coördineren. Het is de wereld van de transactiekosten economie, die aangeeft welke ‘governance-structuren’ efficiënt zijn. Op de vierde laag bevindt zich de allocatie via de neoklassieke markt (van vraag en aanbod).

De overheid moet eerst zorgen dat de eigendomsrechten transparant en afdwingbaar zijn alvorens de economische actoren efficiënte institutionele arrangementen kunnen maken (de eerste laag). Als dat in orde

is kunnen private partijen zorgen voor de tweede laag: “get the governance structures right” (Groenewegen, 2009). Om bovenstaande inzichtelijk te maken wordt hieronder de lagen inzichtelijk gemaakt van de institutionele omgeving:

Figuur 2: het vier lagen schema van de institutionele economie (eigen bewerking)



De opwarming van de aarde (onder andere veroorzaakt door de Co2 uitstoot) is een externe factor die enkel met overheidsregulering aangepakt kan worden. In hoofdstuk 3 wordt stilgestaan bij de regulering vanuit Europa op het gebied van duurzaamheid, specifiek op de verplichtingen om te rapporteren over duurzaamheid. Om in de woorden van Williamson te blijven: did the institutions get it right?

2.3. Governance structuur: (recente) duurzaamheidstheorieën

In paragraaf 2 is geconcludeerd dat de (neo) klassieke economische theorieën geen rekening houden met duurzaamheid. De institutionele economie biedt uitkomsten als het gaat om het opvangen van externe effecten (bijvoorbeeld de effecten op milieu). Daarnaast is er ook een accentverschuiving van winstmaximalisatie naar meer een groeiende nadruk op de verbetering van de samenleving, of het nu gaat om milieudoelstellingen, maatschappelijke verantwoordelijkheid of andere middelen. Deze verschuiving is met name vanuit de stakeholdertheorie te verklaren. Hieronder wordt stilgestaan bij de recente duurzaamheid theorieën.

2.3.1. Stakeholder theorie

R. Edward Freeman, een Amerikaanse filosoof en professor, wordt vaak naar voren geschoven als de grondlegger van de stakeholdertheorie (Freeman, 1984). Hoewel in de literatuur nog discussie is over de reikwijdte van het stakeholder begrip is de meest geaccepteerde opvatting die van Freeman: ‘ieder individu dat of iedere groep individuen die de onderneming kan beïnvloeden of door de ondernemingsactiviteiten kan beïnvloed worden’.

De stakeholdertheorie gaat ervan uit dat organisaties niet alleen verantwoording moeten afleggen aan aandeelhouders, maar ook aan stakeholders die een direct belang hebben of betrokken zijn bij het

organisatieproces. Het effectief omgaan met stakeholders zou uiteindelijk bijdragen aan waarde van de onderneming (voor de lange termijn), zelfs als dit op korte termijn extra kosten met zich meebrengt.

De aandeelhouders zijn een van de stakeholders en staan niet meer centraal (zoals in de shareholders theorie). Het model van Freeman bestaat uit 11 verschillende belanghebbenden. Het model is in de loop der jaren aangevuld met nieuwe stakeholders die bedrijven tegenwoordig hebben.

Vanuit het stakeholders theorie is er een beter begrip als het gaat om het managen van (beursgenoteerde) ondernemingen inclusief de ethische en duurzame vraagstukken vanuit een economisch perspectief (Freeman, 1984). Ten grondslag aan de stakeholder approach liggen enkele principes onder andere de onderkenning van de *seperation fallacy*: dat er een volledige informatievoorziening is en dat een ondernemingsbesluit kan worden genomen afzonderlijk van de ethische besluitvorming.

2.3.2. The triple bottom line: people planet profit

Elkington introduceerde het triple bottom line-concept dat de prestatiestatistieken van ondernemingen uitbreidt met ook niet-financiële gegevens. Het model omvat de economische bottom line, de ecologische bottom line en de sociale bottom line. Naast de rapportage over SDG's hebben veel ondernemingen de 3P's (*people, planet en profit*) omarmt in hun rapportage over duurzaamheid.

2.3.3. Recente theorieën

2.3.3.1. "Creating shared value theory"

Het concept van "gedeelde waarde" is ontwikkeld door Michael E. Porter en Mark R. Kramer en werd voor het eerst geïntroduceerd in hun artikel getiteld "Creating Shared Value" dat werd gepubliceerd in de Harvard Business Review in 2011. "Gedeelde waarde" is een benadering van bedrijfsstrategie die streeft naar het creëren van economische waarde voor een bedrijf en tegelijkertijd waarde voor de samenleving als geheel. Het houdt in dat bedrijven niet alleen winst nastreven voor aandeelhouders, maar ook positieve sociale en milieu-uitkomsten genereren als integraal onderdeel van hun bedrijfsactiviteiten. In de gedeelde waard benadering wordt "waarde" niet langer beperkt tot financiële winst. Het omvat ook sociale en milieuwaarde die ontstaan door bedrijfsactiviteiten

2.3.3.2. B-corp

In 2020 publiceerde Christopher Marquis een boek getiteld "Better Business: Hoe de B Corp Beweging het Kapitalisme Hervormt". In dit boek onderzoekt hij de B Corporation-beweging en de impact ervan op de zakelijke wereld. B Corporations, of B Corps, zijn een type winstgericht bedrijf dat een sterke nadruk legt op sociale en milieudoelen naast financiële winstgevendheid. Deze bedrijven worden gecertificeerd door de non-profitorganisatie B Lab en zijn wettelijk verplicht om de impact van hun beslissingen op alle belanghebbenden, niet alleen aandeelhouders, in overweging te nemen.

Het boek bevat casestudy's en voorbeelden van B Corporations en hun reis naar meer maatschappelijk verantwoord en duurzaam ondernemen. Het boek behandelt ook kritiek vanuit traditionele bedrijfsmodellen. Zo is een belangrijk argument tegen B Corps dat ze mogelijk gericht zijn op het bereiken van sociale en milieudoelen ten koste van winstmaximalisatie. Volgens de traditionele zakelijke logica is het primaire doel van een bedrijf om winst te genereren voor aandeelhouders, en sommigen betwijfelen of B Corps dit kunnen bereiken. In essentie kunnen B-corps worden beschouwd als praktische implementaties van de beginselen van de ecologische economie in de zakelijke wereld. Ze streven naar een evenwicht tussen economische, sociale en ecologische belangen en laten zien dat bedrijven winstgevend kunnen zijn terwijl ze een positieve impact hebben op de wereld om hen heen.

2.3.3.3. “reset” / “degrowth: less is more”

Volgens Klaus Schwab van het World Economic Forum biedt de COVID-19-pandemie een kans om de wereldeconomie te resetten. Innovaties, wetenschap en technologie zouden moeten worden ingezet om duurzame ideeën (zoals circulariteit) winstgevend te maken (Schwab et al., 2020).

Daarnaast is er een duidelijke groei in ‘degrowth’ beweging. De discussies over degrowth zijn complex en roept verschillende reacties op, variërend van enthousiaste ondersteuning tot zorgen over werkgelegenheid en economische stabiliteit. Voorstanders zien degrowth als een noodzakelijke en levensvatbare benadering om de uitdagingen van klimaatverandering en ecologische vernietiging aan te pakken, terwijl critici bezorgd zijn over de economische en sociale gevolgen van minder groei.

Een van de voorstanders van degrowth beweging is Kate Raworth, Oxford econoom. Ze ontwikkelde de donut theorie. In plaats van een focus op het bruto binnenlandse product als maatstaf voor welvaart dient de economische welvaart gemeten volgens haar gemeten te worden door een economie te creëren waarbij het doel is om behoeftes van de gemeenschap te realiseren binnen de draagkracht van de aarde (Raworth, 2017).

2.3.4. Duurzaam vastgoed en de economische theorieën

Duurzaam vastgoed is te omschrijven als vastgoed dat is ontwikkeld met aandacht voor efficiënt gebruik van hulpbronnen, milieu (onder andere energiebesparing), en sociale verantwoordelijkheid. Hier zijn enkele belangrijke aspecten van duurzaamheid in de vastgoedsector:

1. Klimaatmitigatie (energie-efficiëntie): Duurzame gebouwen zijn ontworpen om energie-efficiënt te zijn. Ze maken gebruik van isolatie, efficiënte verwarmings- en koelsystemen, LED-verlichting en andere duurzame technologieën. Veel duurzame gebouwen worden gecertificeerd (zie hierna).
2. Klimaatadaptatie: duurzame gebouwen dienen bestand te zijn tegen extreme weersomstandigheden en natuurrampen (zoals overstromingen en aardverschuivingen).
3. Waterbesparing: Duurzame gebouwen dienen waterbesparende technologieën te bevatten, zoals het gebruik van regenwateropvangsystemen en efficiënte sanitair voorzieningen.
4. Circulariteit en preventie van verontreiniging (duurzame materialen): Bij de bouw en renovatie van duurzame gebouwen worden milieuvriendelijke materialen gebruikt, zoals gerecyclede materialen en lokaal geproduceerde bouwmaterialen. Het verminderen van de impact van bouwmaterialen op het milieu is een belangrijk aspect van duurzaam vastgoed. Bij duurzame vastgoedontwikkeling wordt rekening gehouden met de hele levenscyclus van een gebouw, van ontwerp en bouw tot sloop. Het minimaliseren van afval en het bevorderen van hergebruik en recycling zijn belangrijke aspecten van duurzaamheid.

Duurzame gebouwen bevorderen ook de gezondheid en het welzijn van de bewoners. Dit omvat het creëren van leefbare buurten, toegankelijkheid en sociale inclusie.

Duurzaam vastgoed heeft niet alleen voordelen voor het milieu, maar kan ook financiële voordelen bieden aan vastgoedeigenaren, zoals lagere operationele kosten, hogere huurprijzen en een hogere marktwaarde van het vastgoed. Er is ook een groeiende vraag van huurders en investeerders die waarde hechten aan duurzaamheid en maatschappelijke verantwoordelijkheid. Als gevolg daarvan wordt duurzaamheid steeds meer beschouwd als een integraal onderdeel van het bedrijfsmodel. De laatste jaren zijn er steeds meer onderzoeken naar de economische effecten van verduurzaming van vastgoed. Er is consensus over een positief effect op de verkoopprijs en huur en een negatief effect op de energielasten en de vermogenskosten.

Het lijkt er echter op dat de vruchten van dit onderzoek nog onvoldoende worden meegenomen in de waardering, investering en de financiering (Brounen, 2021).

Barron et al. (2018) en Eichholtz et al. (2019) deden onderzoek naar de impact van energie-efficiëntie op de kapitaalkosten van Amerikaanse Real Estate Investment Trusts (REITs). Beide onderzoeken gebruiken het hebben van LEED of Energy Star certificering als indicator voor energie-efficiëntie van een gebouw. REITs met een volledig gecertificeerde portefeuille hebben kosten van eigen vermogen die 38 basispunten lager zijn dan portefeuilles die geen enkel gebouw certificeren. De kosten van vreemd vermogen voor gecertificeerde gebouwen lagen ook lager, de spread was 24 tot 29 basispunten lager op hun hypotheek.

De meest gebruikte vrijwillige certificeringsschema om de duurzaamheidsprestaties van vastgoed te bepalen is via energie labels gericht op de operationele efficiëntie zoals BREEAM (*Building Research Establishment Environmental Assessment Method*) en GRESB (*Global Real Estate Sustainability Benchmark*). Naast BREEAM en GRESB zijn er ook andere certificeringsschema's zoals LEED (*Leadership in Energy and Environmental Design*) en Green Star. Deze certificatieschema's richten zich vooral op milieuzaken.

Het meest geaccepteerde certificeringsschema in Nederland voor de vastgoedsector is GRESB en BREEAM. BREEAM heeft een focus op gebouwniveau terwijl GRESB een focus heeft op fondsniveau. Sociale rechtvaardigheid wordt niet gedekt door BREEAM en GRESB. Met de toegenomen belangstelling van de vastgoedbeleggingsmarkt voor sociale rechtvaardigheid zijn er daarom ook sociale certificeringsschema's ontstaan. Het meest bekende sociale certificeringsschema is de WELL Building Standard (Danivska et al., 2019). Dit certificeringsschema beoordeelt de impact van een gebouw op de gezondheid en het welzijn van de mens.

Er bestaat een duidelijke academische consensus over het feit dat verduurzaming de energielasten van koopwoningen verlaagt en de prijs van koopwoningen verhoogt (Brounen et al., 2021). Mangialardo et al. (2018) hebben 55 kantoorontwikkelingsprojecten in Milaan geanalyseerd op de meerprijs die wordt gegenereerd in gecertificeerde projecten in vergelijking met niet-gecertificeerde projecten. Ze ontdekten dat een hoge mate van duurzaamheid een hogere marktprijs met zich meebrengt. Uit onderzoek van Nederlandse koopwoningen blijkt dat een energielabel de verkoopsnelheid verhoogt met 7 tot 12%. Een A-label verkoopt gemiddeld 18% sneller ten opzichte van een niet-gelabelde woning (Aydin et al., 2019). Op basis van onderzoek is echter gebleken dat gedrag van de gebruiker een groot invloed heeft. Woningen met een laag energielabel verbruiken in werkelijkheid minder dan het theoretische verbruik. Woningen met een hoog energielabel verbruiken juist meer dan het theoretische verbruik (Visscher et al., 2016).

Naast de vrijwillige certificering vanwege de duurzame doelstellingen zijn er ook Europese regels die eisen stellen aan de energieprestatie van een gebouw. Zo dient alle nieuwbouw, voor de aanvraag van een omgevingsvergunning van 1 januari 2021 voldoen aan de eisen voor bijna energieneutrale gebouwen (de BENG-eisen). In hoofdstuk 3 worden enkele belangrijke verplichtingen besproken.

2.4. Deelconclusie

Dit hoofdstuk heeft inzicht willen verschaffen in de economische theorieën die de basis vormen voor een investeringsbeslissing en van onze huidige wereldeconomie. Er is duidelijk een verschuiving zichtbaar naar een meer duurzame economie, waarbij naast winstmaximalisatie ook andere niet-economische redenen, zoals duurzaamheid, een rol gaan spelen in de besluitvorming bij een investeringsvoornemen. De belangrijkste bevindingen van dit hoofdstuk worden op de volgende pagina samengevat.

- ✓ De klassieke theorieën houden geen rekening met duurzaamheid. Volgens Adam Smith corrigeert de markt zichzelf (de vrije werking van vraag en aanbod), zonder tussenkomst van overheden. Ook de tegenhanger (Keynes model) waar de overheid een sturingsmechanisme hecht geen waarde aan duurzaamheidsdoelen. Over het algemeen ziet de neoklassieke econoom fysiek en ecologische beperkingen op interacties tussen economie en milieu als 'ongemakken' en zullen worden overwonnen door vervanging en de ontdekking van nieuwe economische middelen of technologieën.
- ✓ Filosoof Rawls constateert dat principes nodig zijn om een wederzijds voordeel te bereiken in de samenleving. De principes, die bekendstaan als de rechtvaardigheidsbeginselen, vormen de fundamenteën van een rechtvaardige samenleving en vormen de legitimiteit voor overheidsinterventie om duurzaamheidsdoelen te bereiken. Anders dan de neoklassieken verdedigt Rawls staatsinterventie omdat rechtvaardigheid volgens hem belangrijker is dan economische groei.
- ✓ De institutionele economie borduurt voort op het neoklassieke denken. Namens de gemeenschap worden vormgegeven middelen formele en informele instituties (regels). Instituties zijn nodig om de (negatieve) externe effecten van de markt te reguleren ten behoeve van de gemeenschap. De implementatie van de institutionele economie is ook zichtbaar in de organisatie van bedrijven.
- ✓ Vanaf de jaren 70 is de ecologische economie meer zichtbaar geworden en in bedrijfsprocessen geïmplementeerd. Met de stakeholderapproach van Freeman ('84) is duurzaamheid een belangrijk onderdeel geworden van bedrijfsdoelen. De stakeholdertheorie gaat ervan uit dat organisaties niet alleen verantwoording moeten afleggen aan aandeelhouders, maar ook aan stakeholders die direct belang hebben of betrokken zijn bij het organisatieproces.
- ✓ Opvolgende theorieën en opvattingen, zoals de triple bottom line en de B-corporation, geven een duidelijk beeld van de verschuiving van winstmaximalisatie naar een benadering gebaseerd op gedeelde waarde (sociale en economische winst).
- ✓ Duurzaamheid is een breed begrip. In de vastgoedsector wordt met duurzaam vastgoed verwezen naar gebouwen en vastgoedontwikkelingen die zijn ontworpen, gebouwd en beheerd met aandacht voor milieuvriendelijkheid, efficiënt gebruik van hulpbronnen en energiebesparing, en sociale verantwoordelijkheid. Om duurzaam vastgoed te meten zijn er verschillende certificeringsschema's op de markt.

3. Europese duurzaamheidsregels

3.1. Inleiding

Hoofdstuk 2 is afgesloten met de conclusie dat de (klassieke) theoretische economische modellen voor investering geen rekening houden met duurzaamheid. Toch zien we al een aantal jaren op internationaal niveau een duidelijk waarneembare trend waarbij ondernemingen naast financiële verantwoording ook verantwoording dienen af te leggen over de impact van de bedrijfsvoering op milieu, sociale aspecten en governance. Populaire termen voor deze verantwoording zijn duurzaamheids-, ESG-, SDG- en impact investing-beleid. Tot voor kort was deze verslaggeving van niet-financiële informatie niet-gereguleerd door de overheid en daarom vrijblijvend en geheel naar eigen inzicht in te vullen. Om deze leemte op te vullen zijn in de praktijk marktinitiatieven ontstaan om duurzaamheidsverslaggeving te faciliteren. Echter, ondanks het veelvoud aan initiatieven door internationale organisaties en marktpartijen op dit gebied, ontbrak tot voor kort uniforme regelgeving voor duurzaamheidsverslaggeving en een uniforme meting van duurzaamheid. Verschillende normen en standaarden voor informatieverschaffing en marktgebaseerde praktijken maken het zeer moeilijk om verschillende financiële producten met elkaar te vergelijken en creëren een ongelijk speelveld voor deze producten en distributiekanaalen, en werpen extra belemmeringen op in de interne markten (SFDR-verordening, pagina 3).

De behoefte aan uniforme regels voor duurzaamheidsverslaggeving vanuit de markt en de versnelling die nodig is op het gebied van duurzaamheid om aan de klimaatdoelstellingen van het Parijsakkoord te voldoen, hebben ervoor gezorgd dat de Europese Commissie als onderdeel van de Europese Green Deal heeft toegezegd om een Europese standaard op te stellen voor duurzaamheidsverslaggeving. De Europese duurzaamheidsverslaggeving omvat de volgende wetgeving:

1. De Europese verordening betreffende informatieverschaffing over duurzaamheid in de financiële dienstensector van 29 november 2019 (SFDR);
2. De Europese duurzaamheidsrichtlijn tot wijziging van Richtlijnen 213/34/EU, Richtlijn 2004/109/EG en Richtlijn (EU) nr. 537/2014 betreffende duurzaamheidsrapportage door ondernemingen (CSRD); en
3. De taxonomieverordening van 18 juni 2020 betreffende de totstandbrenging van een kader ter bevordering van duurzame beleggingen en tot wijziging van Verordening (EU) 2018/2088 (EU-Taxonomie).
4. Op 23 februari 2022 publiceerde de Europese Commissie een voorstel voor een EU-richtlijn voor verantwoord en duurzaam ondernemen, de Corporate Sustainability Due Diligence Directive (CSDDD). Het voorstel verplicht grote ondernemingen tot het nemen van een gepaste zorgvuldigheid als het gaat om het effect op het Klimaat.

Het onderzoek zal zich verder richten op de SFDR. Aangezien de SFDR niet los gezien kan worden van de CSRD en EU Taxonomie, zal ook kort stilgestaan worden hoe de SFDR in verhouding staat tot de CSRD en de EU-Taxonomie. Het voorstel CSDDD wordt verder in dit hoofdstuk niet behandeld. Alvorens in te gaan op SFDR wordt hieronder eerst kort stilgestaan bij enkele belangrijke historische ontwikkelingen die hebben geleid tot voornoemde Europese wetgeving. Deze ontwikkelingen zullen inzicht geven in de visie en doelstelling van voornoemde verordeningen en richtlijn.

3.2. Historie

In de toelichtingen van voornoemde Europese duurzaamheidswetgeving wordt nadrukkelijk verwezen naar de Agenda 2030 voor duurzame ontwikkeling (Agenda 2030) waarvan de kern wordt gevormd door de SDG's van de Verenigde Naties en het raamverdrag inzake klimaatverandering (het Parijsakkoord).

3.2.1. Agenda 2030 –SDG's

Na de millenniumdoelstellingen van 2000 heeft de Verenigde Naties op 25 september 2015 een nieuw mondiaal kader voor duurzame ontwikkeling aangenomen: Agenda 2030 voor duurzame ontwikkeling ("Agenda 2030"), waarvan de kern wordt gevormd door de zeventien duurzame ontwikkelingsdoelen (SDG's), waaronder het bestrijden van armoede, ongelijkheid en klimaatverandering. In de mededeling van de Europese Commissie van 22 november 2016 zijn de SDG's gekoppeld aan het beleidskader van de Europese Unie.

Wereldwijd zien we een toename in het opnemen en publiceren van de gekozen SDG's in de strategie en bedrijfsvoering van ondernemingen. De SDG's bieden inzicht in de contributies van ondernemingen aan de maatschappij, maar zijn geen rapportageregels. Rapporteren over de SDG's is niet verplicht door de nieuwe EU-rapportageregels SFDR, CSRD en EU Taxonomie. Het is wel mogelijk om enkel de SDG-doelstellingen op te nemen in de rapportage, omdat dit inzicht verschaft in hoe de strategie en organisatiedoelen overeenkomen met de gekozen SDG-doelen.

3.2.2. Het Parijs akkoord

In 2015 is op de klimaatconferentie van Parijs een klimaatakkoord gesloten in navolging op het in 1997 gesloten Kyoto-protocol. Doel van deze Overeenkomst is de wereldwijde dreiging van klimaatverandering te beperken onder meer door de stijging van de wereldwijde gemiddelde temperatuur ruim onder 2 °C te houden ten opzichte van het pre-industriële niveau en ernaar te blijven streven de stijging te beperken tot 1,5 °C en geldstromen in lijn te brengen met een traject naar broeikasgasarme en klimaatveerkrachtige ontwikkeling (artikel 2m sub a en sub c van het Parijsakkoord).

Het Parijsakkoord is op 5 oktober 2016 door de Europese Unie goedgekeurd en op 4 november 2016 in werking getreden. Na het sluiten van het Parijsakkoord zijn er een reeks Europese beleidsinitiatieven verschenen met als doelstelling om Europa tegen 2050 klimaatneutraal te maken. Deze doelstelling is vastgelegd in de EU-klimaatwet. De Europese Green Deal is het stappenplan om de Europese Unie tegen 2050 klimaatneutraal te maken. De concrete wetgeving die het voor Europa mogelijk maakt om de doelstellingen van de Green Deal te behalen is vastgelegd in het 'Fit for 55'-pakket dat de Commissie in juli 2021 gepresenteerd heeft. Het zal bestaande wetgeving herzien op het vlak van emissiereductie en energie. Het Fit 55 pakket bevat voorstellen om de Co2-reductiedoelstelling voor 2030 te halen. Als onderdeel van de Green deal en het Fit for 55 pakket is de "*Action plan on financing sustainable growth*" ontwikkeld: om de klimaatdoelstellingen te behalen dienen geld- financieringsstromen richting duurzame investeringen te worden geleid. Nummer 9 van dit actieplan betrof het versterken van de rapportageverplichtingen over duurzaamheidsinvesteringen en risico's. Op 27 november 2019 is de SFDR gepubliceerd, een rechtstreeks toepasselijke verordening die aanvullende openbaarmakingsvereisten invoert voor de financiële sector naast de bestaande elementen van relevante sectorale wetgeving (AIFMD, UCITS, Solvency II, IDD en MiFID II).

3.3. De SFDR

De SFDR, de verordening betreffende informatieverstrekking over duurzaamheid in de financiële dienstensector ((EU) 2019/2088) bepaalt hoe financiële marktdeelnemers (waaronder vermogensbeheerders en financieel adviseurs) duurzaamheidsinformatie moeten meedelen aan (potentiële) investeerders. In artikel 1 van de verordening wordt het doel als volgt omschreven: "*Deze verordening stelt geharmoniseerde regels vast voor financiële marktdeelnemers en financieel adviseurs over transparantie met betrekking tot de integratie van duurzaamheidsrisico's en het in aanmerking nemen van ongunstige effecten op de duurzaamheid in hun procedures, en de verstrekking van informatie over duurzaamheid met betrekking tot financiële producten.*"

Met de nieuwe rapportageverplichtingen (en de verstrekte standaardtemplates in de gedelegeerde regelgeving) wordt beoogd informatieasymmetrieën te verminderen met betrekking tot de integratie van duurzaamheidsrisico's, het in aanmerking nemen van ongunstige effecten op de duurzaamheid (PAI-indicatoren), het promoten van ecologische of sociale kenmerken en duurzaam beleggen (SFDR, 2019).

De SFDR-verordening, de zogenoemde level 1 regelgeving, bevat de hoofdregels van de rapportageverplichtingen die nader zijn uitgewerkt in gedelegeerde technische standaarden, de level 2 regelgeving (SFDR, 2022). Level 1 regelgeving geeft inzicht in het toepassingsbereik, de verschillende soorten financiële producten (artikel 6,8 of 9 product) en biedt de hoofdlijnen van de rapportageverplichtingen voor de financiële markt partijen en financiële producten. Level 2 regelgeving biedt een nadere uitwerking van de rapportageverplichtingen, methode en presentatie afhankelijk van het type financieel product. Level 1 en Level 2 regelgeving in combinatie met de EU-Taxonomie dienen als basis voor de rapportageverplichtingen van financiële marktparticipanten en financieel adviseurs.

De SFDR is in werking getreden per 1 maart 2021. Aangezien in jaarverslagen de bedrijfsresultaten in principe voor volledige kalenderjaren worden samengevat, zijn bepaalde transparantieplichtingen van deze verordening die betrekking hebben op de jaarverslagen voor het eerst van toepassing op boekjaar 2022.

Figuur 3: SFDR-tijlijn
(eigen bewerking)



3.3.1. Toepassingsbereik SFDR

De SFDR verplicht financiële marktdeelnemers, financieel adviseurs en financiële producten om rapportages te verstrekken. In artikel 2 van de SFDR-verordening worden deze begrippen gedefinieerd. Kort gezegd gaat het om financiële ondernemingen die individueel of collectief vermogen beheren of bepaalde financiële producten aanbieden, alsmede om adviseurs die verzekerings- of beleggingsadvies verstrekken binnen het Europese grondgebied. Voor dit onderzoek wordt niet verder ingegaan op de gedetailleerde definitie van 'financiële marktparticipant' en 'financieel product'. In overeenstemming met de SFDR-verordening worden alle gereguleerde AIFMD-beheerders van (vastgoed)fondsen, inclusief light-beheerders, beschouwd als financiële marktparticipanten. Het (vastgoed)fonds wordt gezien als een financieel product. De rapportageverplichtingen voor financiële producten zijn afhankelijk van de productkwalificatie.

3.3.2. De SFDR-producten

De SFDR onderscheidt 3 soorten financiële producten:

- Een artikel 9 SFDR product ook wel aangeduid als 'donkergroen' product. Dit is een product dat duurzame beleggingen tot doel heeft.
- Een artikel 8 SFDR product ook wel bekend als een 'lichtgroen' product. Dit is een product dat ecologische en/of sociale kenmerken promoot.

- Een artikel 6 SFDR product ook wel aangeduid als een ‘grijs’ of ‘overig’ product. Dit is een product dat geen duurzame belegging als doelstelling heeft of ecologische of sociale kenmerken promoot.

Een artikel 9 product is een financieel product dat als doel heeft duurzame beleggingen te bevorderen. In de SFDR-verordening wordt een duurzame belegging gedefinieerd als een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het bereiken van een milieudoel of sociale doelstelling, mits deze beleggingen geen ernstige afbreuk doen aan die doelstellingen en voldoen aan minimale good governance-standaarden (artikel 2 lid 17 sub e SFDR).

Financiële marktparticipanten die artikel 8 en 9 producten aanbieden moeten transparant zijn over hoe het product invulling geeft aan hun duurzame doelstellingen. De invulling van de transparantie wordt onder andere gegevens middels de zogenoemde indicatoren voor ongunstige effecten of te wel de PAI-indicatoren (*Principle Adverse Indicators*), zowel op entiteitsniveau (financiële marktparticipant) als op fondsniveau (financieel product niveau). De gedelegeerde bepalingen van de SFDR te omvattend om uit te werken in dit hoofdstuk. Het onderzoek beperkt zich tot de rapportageverplichtingen op entiteitsniveau zoals opgenomen in de artikelen 3, 4 en 5 SFDR.

3.3.3. De rapportageverplichtingen voor financiële marktparticipanten

De rapportageverplichtingen op entiteitsniveau zoals opgenomen in artikel 3, 4 en 5 SFDR, omvatten:

- Artikel 3: informatie over gedragslijnen over de integratie van duurzaamheidsrisico's in de beleggingsbeslissingsprocedure,
- Artikel 4: Een positieve of negatieve PAI-verklaring: een verklaring dat de beheerder wel respectievelijk geen ongunstige effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren in aanmerking neemt. Indien een negatieve verklaring wordt verstrekt dienen duidelijke redenen daarvoor, met inbegrip van, indien relevant, informatie over de vraag of en wanneer zij voornemens zijn die ongunstige effecten wel in aanmerking te nemen.
- Artikel 5: informatie over de wijze waarop het beloningsbeleid spoort met de integratie van duurzaamheidsrisico's.

Indien de beheerder een positieve PAI-verklaring heeft afgegeven, dient de verklaring over het "due diligence" beleid ten minste de volgende informatie te bevatten:

- a) informatie over de gedragslijnen inzake de vaststelling en prioritering van de belangrijkste ongunstige effecten op de duurzaamheid en indicatoren;
- b) een beschrijving van de belangrijkste ongunstige effecten op de duurzaamheid en van de in verband daarmee genomen of, indien relevant, geplande maatregelen;
- c) indien van toepassing, een kort overzicht van het betrokkenheidsbeleid (aandeelhoudersbetrokkenheid) overeenkomstig artikel 3 octies van Richtlijn 2007/36/EG (voor institutionele belegger en vermogensbeheerders);
- d) een verwijzing naar de naleving van gedragscodes voor verantwoord ondernemen en internationaal erkende normen voor "due diligence" en verslaglegging en, indien relevant, de mate van afstemming ervan op de doelstellingen van de Overeenkomst van Parijs (artikel 4 lid 2 sub d SFDR).

3.3.4. Verhouding SFDR met CSRD en Taxonomie?

Naast de SFDR-verordening is er ook de CSRD-richtlijn, die de NFRD-richtlijn vervangt. De belangrijkste wijzigingen ten opzichte van de verplichtingen inzake duurzaamheidsrapportage van de NFRD-richtlijn zijn:

1. Het toepassingsgebied van de rapportageverplichtingen uitbreiden tot meer ondernemingen, waaronder alle grote ondernemingen (met meer dan 250 werknemers, omzet van meer dan 40

- miljoen of meer dan 20 miljoen balanstotaal) en beursgenoteerde ondernemingen (met uitzondering van beursgenoteerde micro-ondernemingen);
2. De door ondernemingen te verschaffen informatie overeenkomstig bindende EU-standaarden voor duurzaamheidsrapportage (CSRS-standaarden);
 3. Auditplicht van duurzaamheidsinformatie;
 4. Ervoor zorgen dat alle informatie wordt bekendgemaakt als onderdeel van de bestuursverslagen van ondernemingen en dit in een digitaal, machine leesbaar formaat.

In de EU-Taxonomie wordt een classificatiesysteem voor ecologische en duurzame economische activiteiten vastgesteld, met als doel duurzame investeringen te stimuleren en greenwashing van “duurzame” financiële producten te bestrijden. Hierdoor zijn ondernemingen die binnen het toepassingsgebied van de CSRD of de SFDR vallen, verplicht om bepaalde indicatoren over de mate waarin hun activiteiten volgens de taxonomie duurzaam zijn, openbaar te maken. Deze indicatoren vormen een aanvulling op de informatie die ondernemingen volgens de CSRD en de SFDR zelf moeten verstrekken. Zo dienen financiële marktparticipanten met een artikel 8 of 9 product aan te geven wat het aandeel (in percentages) is die in overeenstemming is met een milieudoelstelling in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-Taxonomie (*taxonomy eligibility and taxonomy alignment*).

Een van de doelstellingen bij de delegatiebepalingen van de CSRD was om de eisen in lijn te brengen met SFDR PAI-indicatoren, zodat financiële markt deelnemers straks gemakkelijk informatie zouden kunnen gebruiken van de CSRD-rapportages. Echter, met de publicatie van de voorgestelde gedelegeerde bepalingen van de CSRD, de *European Sustainability Reporting Standards* (ESRS), is deze consistentie lastiger geworden. Enkele transparantievereisten zijn vrijwillig en er zijn mogelijkheden voor een onderneming om een bepaald thema niet materieel te achten (*rebuttable presumption*). Dit kan leiden tot een verkeerde afstemming met de SFDR. Overigens is het nu ook reeds een uitdaging omdat de SFDR reeds in werking is getreden en effectief is op rapportagejaren waarvoor nog geen CSRD-verplichting geldt, die begint voor de grote ondernemingen gefaseerd en voor het eerst vanaf boekjaar 2024. Daarnaast sluiten de vastgoed indicatoren van de SFDR ook niet geheel aan bij de screening criteria van de EU-Taxonomie. Al met al lijken de definities en rapportagerichtlijnen niet volledig aan te sluiten met elkaar.

3.3.5. EU-Taxonomie: duurzaamheidscriteria economische activiteit(en) vastgoed

De EU-Taxonomie richt zich op zes "milieudoelstellingen", namelijk:

1. Klimaatmitigatie: Het bijdragen aan de vermindering van de uitstoot van broeikasgassen en het voorkomen van gevaarlijke klimaatverandering.
2. Klimaatadaptatie: Het bijdragen aan de aanpassing aan de gevolgen van klimaatverandering, zoals het versterken van infrastructuur tegen overstromingen.
3. Duurzaam gebruik en bescherming van water- en mariene hulpbronnen: Het bevorderen van het duurzaam gebruik van zoetwater en mariene hulpbronnen en het behoud van gezonde ecosystemen.
4. Overgang naar een circulaire economie: Het stimuleren van de overgang naar een circulaire economie door het minimaliseren van afval en het bevorderen van recycling en hergebruik.
5. Vermindering en preventie van verontreiniging: Het verminderen van vervuiling en het minimaliseren van schadelijke milieueffecten.
6. Bescherming en herstel van biodiversiteit en ecosystemen: Het bevorderen van de bescherming en het herstel van biodiversiteit, inclusief de bescherming van natuurlijke habitats.

De EU-Taxonomie classificeert verschillende economische activiteiten in sectoren zoals energie, landbouw, industrie en zo ook bouw- en vastgoedactiviteiten. Gebouwen zijn verantwoordelijk voor 40% van het energieverbruik en 36% van de koolstofemissies in de gehele EU (gedelegeerde verordening EU-Taxonomie

(EU) 2021/2139 van 4 juni 2021). Daarom spelen gebouwen een belangrijke rol bij de mitigatie van klimaatverandering. Een duurzame activiteit dient bij te dragen aan een van de milieudoelstellingen zoals hierboven genoemd en geen ernstige afbreuk doen aan de andere vijf milieudoelstellingen, volgens het *Do Not Significant Harm* principe (DNSH-principes).

3.3.6. Duurzaamheidscriteria vastgoed

Voor elke economische activiteit heeft de EU-Taxonomie specifieke technische criteria vastgesteld waaraan moet worden voldaan om als duurzaam te worden beschouwd. Deze criteria zijn meetbaar en variëren afhankelijk van de sector. Technische screeningcriteria voor klimaatmitigatie en klimaatadaptie zijn vastgesteld in hoofdstuk 7 van de gedelegeerde verordening van de EU-Taxonomie. De technische screeningcriteria omvatten een overzicht van eisen waaraan voldaan moet worden om als duurzaam kunnen worden beschouwd. Hieronder staan de belangrijkste technische screeningcriteria opgesomd voor de economische activiteiten die verband houden met vastgoed:

- 7.1. Bouw van nieuwe gebouwen
- 7.2. Renovatie van bestaande gebouwen
- 7.3. Installatie, onderhoud en reparatie van energie-efficiënte uitrusting
- 7.4. Installatie, onderhoud en reparatie van oplaadstations voor elektrische voertuigen in gebouwen (en parkeerplaatsen verbonden aan gebouwen)
- 7.5. Installatie, onderhoud en reparatie van instrumenten en apparaten voor het meten, regelen en controleren van de energieprestaties van gebouwen
- 7.6. Installatie, onderhoud en reparatie van technologieën op het gebied van hernieuwbare energie
- 7.7. Verwerving en eigendom van gebouwen

Voor de vastgoedpraktijk heeft de Dutch Green Building Council op haar website een leidraad en toelichtingen verstrekt voor bovengenoemde economische activiteiten. In **bijlage 1** worden de technische screeningcriteria voor klimaatmitigatie besproken voor de economische activiteit 7.7. verwerving en eigendom van gebouwen.

3.3.7. Groene financiering

Een belangrijk doel van de EU-Taxonomie is het bevorderen van groene financiering. Dit betekent dat investeerders en financiële instellingen kunnen identificeren welke activiteiten als duurzaam worden beschouwd en dus geschikt zijn voor investeringen die bijdragen aan duurzaamheidsdoelstellingen. De Green asset ratio (GAR) is een meetinstrument op basis van de gedelegeerde bepalingen van de EU-Taxonomie die wordt gebruikt door financiële instellingen om de mate van duurzaamheid van hun activa en investeringen te beoordelen en te rapporteren volgens de criteria die zijn vastgesteld in de EU-Taxonomie.

De GAR stelt financiële instellingen in staat om hun betrokkenheid bij duurzaamheid te meten. De DGBC en EEMNL (Energy Efficient Mortgages Netherlands) hebben hun zorgen al geuit met betrekking tot de GAR. De GAR zorgt ervoor dat banken eerder een nieuwbouwproject financieren dan een renovatieproject omdat bij de laatste financiering enkel de financiering met betrekking tot de verduurzaming als groen wordt aangemerkt. Ter illustratie een voorbeeld:

Figuur 4: voorbeeld GAR en vastgoedinvestering
(eigen bewerking)

Acquisitie A+ gebouw	Acquisitie renovatie gebouw																
<table> <tr> <td>Aankoop</td> <td>EUR 500k</td> </tr> <tr> <td>Verduurzaming</td> <td>EUR 10k</td> </tr> <tr> <td>Huidig label:</td> <td>B</td> </tr> <tr> <td>Nieuw energielabel:</td> <td>A</td> </tr> </table>	Aankoop	EUR 500k	Verduurzaming	EUR 10k	Huidig label:	B	Nieuw energielabel:	A	<table> <tr> <td>Aankoop</td> <td>EUR 250k</td> </tr> <tr> <td>Verduurzaming</td> <td>EUR 50k</td> </tr> <tr> <td>Huidig label:</td> <td>F</td> </tr> <tr> <td>Nieuw energielabel:</td> <td>B</td> </tr> </table>	Aankoop	EUR 250k	Verduurzaming	EUR 50k	Huidig label:	F	Nieuw energielabel:	B
Aankoop	EUR 500k																
Verduurzaming	EUR 10k																
Huidig label:	B																
Nieuw energielabel:	A																
Aankoop	EUR 250k																
Verduurzaming	EUR 50k																
Huidig label:	F																
Nieuw energielabel:	B																
<p>Volledige financiering EU tax aligned want energielabel A Green asset ratio 100%</p>	<p>Green asset ratio 16% Forse verduurzaming maar geen volledige taxonomie alignment.</p>																

Afgelopen september heeft de Europese Commissie een consultatiedocument verstrekt aan de praktijk (input kan nog worden verstrekt uiterlijk 15 december 2023). Het ligt in de verwachting dat er de nodige aanpassingen worden gepubliceerd volgend jaar om de omissies en beperkingen die gesignaleerd zijn door de praktijk te herstellen in de wetgeving.

3.3.8. Praktijkhandreikingen - standaarden

Aangezien de Europese Unie voor de vastgoedsector niet bekend is wat de uitstoot is van het basisjaar 1990 is er discussie over de Co2 reductie die benodigd om de Parijs doelstellingen te behalen is vanuit de markt. Ook omdat dit voor ieder vastgoedsegment (woningen, kantoren, industrie) anders is. Er is een initiatief ontstaan bekend als het EU CRREM project. CRREM staat voor Carbon Risk Real Estate Monitor. Binnen het CRREM-project zijn *pathways* opgesteld voor het energiegebruik en CO₂ emissie om binnen het 1,5 en 2 graden carbon budget te blijven. Beleggers rapporten als onderdeel van de GRESB ESG rapportage ook over CRREM. Het energiegebruik en CO₂-emissie moet onder de lijn van de *pathways* blijven om niet als een ‘*stranded asset*’ beschouwd te worden (DGBC, 2023). Hierbij is de uitstoot van het jaar 2020 als uitgangspunt genomen. Naast CRREM is in samenwerking met DGBC ook een nieuw monitoringsontwikkeld genaamd WEii (werkelijke energie intensiteit indicator).

3.4. Verduurzamingsregels vastgoed

Naast de duurzaamheidsrapportageverplichtingen die (als onderdeel van de Europese Green Deal) zijn er ook Europese richtlijnen om de gebouwde omgeving te verduurzamen. Anders dan een verordening (zoals de SFDR) dient een richtlijn eerst omgezet te worden in nationaal recht alvorens directe werking te hebben. Zonder volledigheid na te streven worden hieronder relevante Europese richtlijnen voor de vastgoedsector opgesomd. In **bijlage 2** is een overzicht verstrekt van de Europese klimaat- en energiedoelstellingen (PBL 2023).

3.4.1. Energieprestatie van Gebouwen (EPBD IV)

De richtlijn Energieprestatie van Gebouwen (EPBD) biedt een kader voor het verbeteren van de energieprestaties van gebouwen binnen de EU. Het vereist van lidstaten dat ze systemen voor energieprestatiecertificering instellen, de bouw van bijna energie neutrale gebouwen bevorderen en kosteneffectieve minimumeisen voor energieprestaties vaststellen voor nieuwe en bestaande gebouwen. EPBD III is op 10 maart 2020 geïmplementeerd in de Nederlandse wet- en regelgeving (in het Bouwbesluit

2012) en bevat eisen voor bepaalde installaties. In 2021 is een EU-voorstel ingediend tot aanpassing van de EPBD. De voorstellen zijn op 14 maart 2023 aangenomen. Op basis van de voorgestelde wijzigingen dienen onder andere vanaf 2030 alle nieuwe gebouwen (onder de reikwijdte van de richtlijn) emissievrij te zijn; nieuwe openbare gebouwen moeten emissievrij zijn vanaf 2027. Een verplichte renovatie van slechte labels (E, F & G) voor bepaalde gebouwen. Door de nadruk te leggen op de slechtst presterende categorieën van het gebouwenbestand kunnen de inspanningen worden gericht op gebouwen met het grootste potentieel voor decarbonisatie, verlichting van energiearmoede en uitgebreide sociale en economische voordelen (Richtlijn 2021/0426).

Het is de verwachting dat de voorgestelde wijzigingen van de EPBD (en EED) de transparantie van de SFDR zullen vergroten, omdat de voorgestelde artikel 16 EPBD zal zorgen voor eenzelfde EPC-maatstaf voor alle Europese landen. De bepalingen over gegevensuitwisseling (artikel 14) en nationale gebouwendatabanken zullen ook een positief invloed hebben op de transparantie.

3.4.2. Richtlijn hernieuwbare energie (RED II)

De RED II stelt doelstellingen voor het vergroten van het aandeel van hernieuwbare energie in de EU, inclusief eisen met betrekking tot het gebruik van hernieuwbare energiebronnen in gebouwen. Het stimuleert het gebruik van hernieuwbare energiebronnen voor verwarming, koeling en elektriciteit in gebouwen. In Nederland is de richtlijn geïmplementeerd via wijzigingen in de Elektriciteitswet 1998 en de Gaswet. Deze richtlijn bevat de verplichting voor lidstaten om een grote hoeveelheid hernieuwbare energie voor te schrijven bij nieuwbouw en ingrijpende renovatie. Met de Nederlandse BENG regels is deze verplichting al geïmplementeerd voor nieuwbouw.

3.4.3. Richtlijn energie-efficiëntie (EED)

De EED richt zich op verbeteringen in energie-efficiëntie in verschillende sectoren, waaronder gebouwen. Het stelt doelstellingen voor energiebesparing vast en vereist van lidstaten dat ze beleidsmaatregelen ontwikkelen om deze doelstellingen te bereiken. Grote Nederlandse ondernemingen zijn verplicht een Energie Audit volgens de Energie Efficiency Directive (EED) uitgevoerd te hebben. De EED is in Nederland geïmplementeerd in de Wet implementatie EU-richtlijnen energie-efficiëntie, de Elektriciteitswet 1998, de Gaswet en de Warmtewet.

3.4.4. ETS (II)

In december 2022 is besloten om het emissiehandelssysteem uit te breiden naar onder andere de sectoren transport, gebouwde omgeving (het zogenoemde ETS II). De nieuwe ETS treedt in 2027 in werking maar start in 2025 al met verplichtingen om de emissies te monitoren. Brandstofleveranciers die onder de ETS III vallen dienen vóór 1 januari 2025 in het bezit te zijn van een emissievergunning. Om deze vergunning te verkrijgen zullen zij een monitoringsplan moeten opstellen waarin is beschreven hoe de emissie van de geleverde brandstoffen worden bepaald. Het inmiddels demissionaire kabinet in Nederland heeft aangekondigd gebruik te willen maken van een ‘opt-in’, waardoor in principe alle gebruik van fossiele brandstoffen onder een emissiehandelssysteem zullen vallen. In Nederland geeft de Nederlandse Emissieautoriteit (NEA) uitvoering aan het EU ETS.

3.4.5. Het Parijs-Akkoord

Het opstellen van een nationale langetermijnstrategie is een Europese afspraak die is vastgelegd in de Governance-verordening. Iedere lidstaat moet in de nationale strategie beschrijven hoe wordt bijgedragen aan de doelen van het Akkoord van Parijs. Voor de vastgoedsector is het beleidsprogramma versnelling verduurzaming gebouwde omgeving opgesteld in 2022. Via vijf programmalijnen (gebiedsgerichte aanpak,

woningen, utiliteitsgebouwen, infrastructuur en innovatie in de bouw) zal worden toegewerkt naar een duurzame gebouwde omgeving.

3.5. Deelconclusie

Met dit hoofdstuk is getracht inzicht te verschaffen in het doel van de Europese rapportageregels, specifiek de SFDR voor de financiële markt. Om de regels in perspectief te plaatsen is een korte historie verstrekt en ook een opsomming gegeven van de Europese (voorstellen) en wetten die zien op de verduurzaming van de gebouwde omgeving.

- ✓ De Europese duurzaamheidsrapportage regelgeving is ingevoerd om transparantie te creëren en greenwashing te voorkomen door een maatstaf te bieden voor de kwalificatie van een duurzame activiteit. Het is ook een middel om investeerders te bewegen naar duurzame investeringen.
 - ✓ Alle financiële marktparticipanten die in Europa producten aanbieden dienen aan te geven of ze duurzaamheidsrisico's in aanmerking nemen in hun beleggingsbeslissingen en ongunstige effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren in aanmerking nemen. De financiële producten van de financiële marktparticipanten zijn te onderscheiden:
 - Een artikel 9 product: een product dat duurzame beleggingen tot doel heeft.
 - Een artikel 8 product: een product dat ecologische en/of sociale kenmerken promoot.
 - Een artikel 6 product een product dat geen duurzame belegging als doelstelling heeft of ecologische of sociale kenmerken promoot.
 - ✓ Financiële marktparticipanten die artikel 8 en 9 producten aanbieden moeten transparant zijn over de manier waarop een product invulling geeft aan hun duurzame doelstellingen. De invulling van de transparantie is onder andere verstrekt middels de zogenoemde Principe Adverse Indicators (PAI-indicatoren) zowel op entiteitsniveau (financiële marktparticipant) als op financieel product niveau. Als onderdeel van de SFDR-rapportage dienen financiële marktparticipanten ook informatie te verstrekken of hun product (gedeeltelijk) in overeenstemming is met een van de milieudoelstellingen van de EU-Taxonomie.
 - ✓ EU-Taxonomie biedt screeningcriteria voor verschillende sectoren, waaronder gebouwen. Deze criteria zijn bedoeld om vast te stellen welke gebouwen als duurzaam kunnen worden beschouwd. Voor klimaatmitigatie worden de meeste gebouwen beoordeeld aan de hand van een ECP-certificaat.
- 1.
- ✓ De GAR heeft de (onbedoelde) uitwerking dat financiële instellingen eerder geneigd zijn om nieuwbouw label A te financieren dan het renoveren van bestaande bouw. De laatstgenoemde investering heeft meer impact om de Parijs doelstellingen te bereiken. De onbedoelde uitwerking is gesignaleerd door de praktijk en inmiddels heeft de Europese Commissie gecommuniceerd hier verder onderzoek naar te doen. Het is in de lijn der verwachtingen dat een aanpassing op dit punt komt.
 - ✓ Naast rapportage is er ook Europese wetgeving om de gebouwde omgeving te verduurzamen. De verwachting is dat EPBD IV en ETS II een duurzame impact zal hebben op de gebouwde omgeving.

4. SFDR-implementatie door Nederlandse (vastgoed)beheerders

4.1. Inleiding

Na een theoretisch kader in hoofdstuk 2 en 3 volgt in dit hoofdstuk een praktijkonderzoek naar de implementatie van de SFDR door Nederlandse beleggingsinstellingen met een AIFMD-vergunning. Het onderzoek naar de implementatie van SFDR bij Nederlandse beleggingsinstellingen onder AIFMD zal inzicht geven in de mate van naleving, maar ook in de uitdagingen en kansen die partijen zijn tegengekomen bij het implementeren van de SFDR.

Uit eerdere hoofdstukken kan gesteld worden dat de (neo)klassieke theorieën geen rekening houden met duurzaamheid. Het menselijk handelen wordt in de basis gekenmerkt door eigenbelang en opportunisme. Volledig rationele beleggers met een economisch belang zouden theoretisch gezien niet vanuit een duurzaam oogpunt beleggen. De beperkingen aan de economische markt, zoals duurzaamheidsrapportages, zijn er om het algemeen belang te dienen en investeerders te leiden naar meer duurzame investeringen. Op basis van de klassieke economische theorieën zou de markt zich blijven focussen op niet-duurzame fondsen, de grijze producten. Doordat er duidelijk ook een verplichting is tot het in aanmerking nemen en publiceren van de duurzaamheidsrisico's (PAI-overzichten) door financiële marktparticipanten met 500 of meer werknemers (in samenhang met de EED, RED, EPBD IV richtlijnen) worden economische actoren 'genoodzaakt' om een goed duurzaamheidsbeleid te hebben om concurrerend te blijven.

Dit hoofdstuk begint met een korte uiteenzetting van het doel en de link met het theoretisch kader. In paragraaf 3 wordt stilgestaan bij de doelstellingen van het onderzoek. In paragraaf 4 wordt het soort onderzoek, de onderzoeksmethode en opzet en kritische veronderstellingen besproken. Dit wordt gevolgd door een beschrijving van het onderzoek verloop, waarbij wordt ingegaan op materiaalverzameling, dataverwerking en de presentatie van de resultaten. In hoofdstuk 5 worden de resultaten besproken.

4.2. Doelstelling onderzoek

In het praktijkonderzoek is nagegaan op welke manier is gerapporteerd over de SFDR door Nederlandse (vastgoed)beheerders. Ook is nagegaan of dit voldoende is gebeurd conform de regels van de artikelen 3, 4 en 5 SFDR. De conclusies uit het theoretisch onderzoek zijn voorgelegd aan experts en de praktijk met de vraag wat hun mening is over de SFDR. Het onderzoek zal helpen bij het identificeren van tekortkomingen van de SFDR, best practices en mogelijke verbeteringen in de implementatie van SFDR-voorschriften door Nederlandse beleggingsinstellingen onder de AIFMD, waardoor de integratie van duurzaamheidscriteria in de financiële sector verder wordt gestimuleerd.

Uit het theoretisch onderzoek is geconcludeerd dat duurzaamheid in beginsel geen rol speelt in de economische theorieën. Het is daarom de vraag hoe partijen in de praktijk omgaan met duurzaamheidsplannen bij het nemen van investeringsbeslissingen. Zoals Ouahim (2022) heeft geconcludeerd in zijn onderzoek, verkleinen de duurzaamheidseisen de diversificatie van de portefeuille en daarmee ook de kans op een optimale portefeuille. Vanuit de theorie kan dus niet anders gesteld worden dan dat duurzaam beleggen leidt tot suboptimale beleggingsportefeuilles en daarmee dus suboptimale beleggingsoverwegingen (Ouahim, 2022).

Daarnaast lijkt de SFDR een opt-out te bieden voor partijen met minder dan 500 werknemers. Naast het risico dat vastgoedbeleggers gebruik zullen maken van deze uitzonderingsbepaling om niet te rapporteren, is er ook een beweging zichtbaar naar duurzame nieuwbouwprojecten. Omdat labeling (EPC-certificaat) een belangrijke maatstaf is voor de SFDR, kan dit leiden tot het onbedoelde gevolg dat de markt zich mogelijk

zal richten op nieuwbouw in plaats van het renoveren van oude gebouwen. De interviews zouden meer inzicht kunnen verschaffen in de keuzes van vastgoedbeleggers en de beperkingen die zij ondervinden met de SFDR.

4.3. Afbakening

Het onderzoek richt zich op de Nederlandse (vastgoed)beleggingsinstellingen. Via het vergunningenregister van de AFM is geselecteerd op beheerders met een AIFM-vergunning. Het overzicht verschaft een lijst van 104 beheerders (aan wie een AIFMD-vergunning is verstrekt en die actief zijn) en de door hun beheerde beleggingsinstellingen, waaronder vastgoedfondsen. De lijst is voor het laatst geüpdatet op 14 juli 2023 en is opgenomen in **bijlage 4**.

Het onderzoek richt zich op het niveau van de financiële marktparticipant (hierna ook: beheerder of entiteitsniveau). Voor een verkennend onderzoek naar de implementatie van de SFDR op productniveau wordt verwezen naar de onderzoeksresultaten van de AFM (AFM, september 2021) en Morningstar (Q2 2023 Review). De AFM heeft in november 2022 (AFM, november 2022) ook een onderzoek gedaan naar de naleving van de SFDR en EU-Taxonomie door beheerders. Ik zal de resultaten van de AFM vergelijken met mijn eigen resultaten in hoofdstuk 6.

Voorts is het onderzoek beperkt tot de verplichtingen van beheerders op grond van artikel 3, artikel 4 en artikel 5 SFDR. Beheerders dienen investeerders te informeren over de eventuele integratie van duurzaamheidsrisico's in hun beleggingsbeslissingsproces. Indien beheerders duurzaamheidsrisico's in acht nemen, moeten zij ook duidelijk maken hoe het due diligence beleid daarop is afgestemd (artikel 4 SFDR). Daarbij mag rekening worden gehouden met de omvang, aard en complexiteit van de activiteiten en producten die zij beschikbaar stellen. Wanneer de beheerders duurzaamheidsrisico's niet relevant achten, moet in de precontractuele informatieverschaffing een duidelijke en beknopte uitleg worden gegeven over de redenen met inbegrip van, indien relevant, informatie over de vraag of en wanneer zij voornemens zijn die ongunstige effecten wel in aanmerking te nemen (artikel 4 lid 1 sub b SFDR). Deze negatieve verklaring is alleen toegestaan voor partijen met minder dan 500 werknemers (ook wel bekend als de “*comply or explain rule*” of “*de opt-out rule*”).

Van de "groene" beheerders die duurzaamheidsrisico's in acht nemen, zijn 10 beheerders selectief geselecteerd, waarvan het gepubliceerde PAI-indicatoren overzicht is beoordeeld conform de eisen van de gedelegeerde bepalingen van de SFDR.

4.4. Onderzoeksmethode

Met de TPA-structuur, die in dit onderzoek als strategie gekozen is, wordt de theorie samengebracht met de praktijk. Het onderzoek is een kwalitatief onderzoek, naast het theoretische onderzoek is getracht middels deskresearch inzicht te krijgen in de keuze van de Nederlandse vastgoedsector als het gaat om de implementatie van de SFDR. Daarnaast zijn semigestructureerde interviews gehouden met enkele “groene” beheerders (Achmea Real Estate, Altera Vastgoed en Vesteda), BDO-duurzaamheidspecialisten en een beleidsmedewerker gebouwde omgeving van het Ministerie Binnenlandse Zaken. Er is geprobeerd om een interview te plannen met een vertegenwoordiger en betrokkene van de Europese Commissie als het gaat om de SFDR. Dit is echter beperkt gebleven tot het beantwoorden van enkele vragen via e-mail. De antwoorden verstrekt door de betrokkene bij de Europese Commissie zijn uitdrukkelijk verstrekt met het voorbehoud dat het algemene informatie betreft en niet als uiting van de Europese Commissie kan worden beschouwd.

4.4.1. Website en documentanalyse

Voor dit onderzoek is de methode van website- en documentanalyse toegepast. Documenten, zoals duurzaamheidsrapporten en beleidsdocumenten van geselecteerde Nederlandse beheerders zijn doorzocht voor de SFDR-verklaring. Voor de datacollectie is gestart met een internetonderzoek bij financiële toezichthouders zoals de AFM en de Nederlandsche Bank. De AFM heeft openbare informatie over AIFMD-beheerders en de daaronder vallende beleggingsinstellingen. Er is een lijst gemaakt met enkel de namen van de beheerders van beleggingsinstellingen. De websites van de beheerders zijn bezocht en documenten en informatie met betrekking tot SFDR en duurzaam beleggen en andere relevante publicaties zijn verzameld. Voor de dataopslag is gebruikgemaakt van een Excel-bestand met een link naar de algemene website. De beschikbare SFDR-informatie en relevante duurzaamheidsinformatie zijn opgeslagen in een digitale mappenstructuur.

De verzamelde informatie wordt geanalyseerd met behulp van inhoudsanalyse. Dit omvat het identificeren van de volgende elementen:

1. De mate van transparantie en toegankelijkheid van de gepresenteerde informatie;
2. Het duurzaamheidsbeleid van de beheerders;
3. De duurzaamheidsdoelstelling van beleggingsfondsen;
4. Openbaarmaking van informatie over negatieve duurzaamheidseffecten.

Er wordt beoordeeld of de beheerders voldoen aan de specifiek vereisten van artikel 3, 4 en 5 van de SFDR.

Van de 104 beheerders is als eerste stap een scheiding aangebracht in ‘grijze’ en ‘groene’ beheerders om inzicht te verkrijgen in welke beheerders zich gecommitteerd hebben om ongunstige effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren in aanmerking te nemen volgens artikel 4 SFDR. Overigens is op basis van een toelichting van de Europese Commissie het mogelijk om als ‘grijze’ beheerder groene producten aan te bieden als op productniveau aan de eisen wordt voldaan van de SFDR (Q&A SFDR, 2023). Daarnaast is er een kleine groep beheerders waarvan geen SFDR-verklaring of informatie beschikbaar is gesteld op de website. Van de grijze beheerders is beoordeeld wat de redenen zijn van het niet in aanmerking nemen van ongunstige effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren.

De volgende informatie dient minimaal verstrekt te worden door de beheerders op basis van artikel 3, 4 en 5 van de SFDR. In de gedelegeerde bepalingen zijn onderstaande eisen uitgewerkt met de te gebruiken templates.

Artikel 3: informatie over gedragslijnen inzake de integratie van duurzaamheidsrisico's in de beleggingsbeslissingsprocedure,

Artikel 4: een positieve of negatieve PAI-verklaring: een verklaring dat de beheerder wel respectievelijk geen ongunstige effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren in aanmerking neemt en indien het antwoord negatief is, duidelijke redenen daarvoor, met inbegrip van, indien relevant, informatie over de vraag of en wanneer zij voornemens zijn die ongunstige effecten wel in aanmerking te nemen.

Artikel 5: informatie over de wijze waarop het beloningsbeleid spoort met de integratie van duurzaamheidsrisico's.

Indien een beheerder een positieve PAI-verklaring heeft verstrekt, dient de verklaring over het “due diligence” beleid minimaal de volgende informatie te bevatten:

- a) informatie over de gedragslijnen inzake de vaststelling en prioritering van de belangrijkste ongunstige effecten op de duurzaamheid en indicatoren;
- b) een beschrijving van de belangrijkste ongunstige effecten op de duurzaamheid en van de in verband daarmee genomen of, indien relevant, geplande maatregelen;

c) indien van toepassing, een kort overzicht van het betrokkenheidsbeleid (aandeelhoudersbetrokkenheid) overeenkomstig artikel 3 octies van Richtlijn 2007/36/EG (voor institutionele belegger en vermogensbeheerders);

d) een verwijzing naar de naleving van gedragscodes voor verantwoord ondernemen en internationaal erkende normen voor "due diligence" en verslaglegging en, indien relevant, de mate van afstemming ervan op de doelstellingen van de Overeenkomst van Parijs.

Van de ‘groene’ beheerders die duurzaamheidsrisico’s in acht nemen zijn 10 beheerders selectief geselecteerd waarvan de gepubliceerde PAI-indicatoren overzicht op grond van artikel 4 SFDR, level 2 template (appendix 1 RTS) is beoordeeld, specifiek op de verwerking van de vastgoedindicatoren en de inspanningen om de doelstellingen van het Parijsakkoord te behalen.

4.4.2. Interviews

Het doel van de interviews is om informatie te verkrijgen die niet op de website is te vinden. Duidelijk een beeld te verkrijgen waarom duurzaamheid in acht wordt genomen en wat de beperkingen zijn die worden ervaren bij de implementatie van de Europese regelgeving voor vastgoedinvesteringen. Voor het afnemen van interviews is gekozen voor semigestructureerde interviews bij enkele groene investeerders. Het biedt houvast en tegelijkertijd flexibiliteit om door te vragen of de volgorde van vragen te wijzigen. De interviews richt zich op het achterhalen van beweegredenen van beheerders om duurzaam te beleggen. Daarnaast is ook een semigestructureerd interview gehouden met een beleidsmedewerker gebouwde omgeving van het ministerie binnenlandse zaken en twee BDO-specialisten.

De volgende personen zijn geïnterviewd:

Naam	Functie:
Stef Koning	Beleidsmedewerker Gebouwde omgeving, Binnenlandse Zaken
Marieke Heltzel	Senior Manager Financieel Toezichtrecht, BDO
Sjors Vogelsang	Manager Financieel Toezichtrecht, BDO
Jolien de Jonge	Manager ESG, Achmea Real Estate
Stephan de Bie	Hoofd Duurzaamheid, Vesteda
Jaap Bijl	CEO, Altera Vastgoed

Op basis van het desktoponderzoek zijn er zes groene beheerders die zich specifiek op de vastgoedsector focussen (nagenoeg enkel fondsen met vastgoed). Deze 6 beheerders zijn benaderd waarvan drie van de zes beheerders open stonden voor een interview.

Achmea Real Estate B.V.: Achmea Real Estate is een volle dochter van Achmea B.V. met 16.000 werknemers (bron: jaarverslag 2022 van Achmea BV). In 2015 heeft de AFM aan Achmea Real Estate een vergunning verleend in het kader van de Alternative Investment Fund Managers Directive (AIFMD). Namens meer dan 30 pensioenfondsen en andere institutionele beleggers beheert Achmea Real Estate circa 13 miljard euro in woningen, winkels en zorgvastgoed.

Vesteda Investment Management B.V.: de beheerder van Vesteda Residential Fund FGR. Vesteda Residential Fund is een niet-beursgenoteerd fonds voor de gezamenlijke rekening van professionele beleggers (met name institutionele beleggers). Vesteda had in het jaar 2022 een gemiddeld aantal van 237 werknemers in dienst (218 FTE). Vesteda heeft circa 9 miljard belegd in Nederlands residentieel vastgoed.

Altera Vastgoed N.V.: Altera Vastgoed NV (hierna: Altera) is in 2000 opgericht door het samengaan van twee direct vastgoedportefeuilles van het pensioenfonds Hoogovens en de KLM-pensioenfondsen. Naast pensioenfondsen en verzekeraars richt Altera zich ook op andere professionele beleggers (zoals vermogensfondsen). Nu ruim 60 aandeelhouders zowel Nederlandse als buitenlandse institutionele beleggers. Fondsen zijn niet toegankelijk voor de particuliere markt. Altera had in het jaar 2022 een gemiddeld aantal van 46 werknemers in dienst (43 FTE). Ultimo 2022 heeft Altera ruim € 3,2 miljard aan assets onder beheer (verdeeld over de sectoren woningen en winkels).

Interview-proces

Via LinkedIn of via de mail zijn respondenten benaderd. Voorafgaand aan het interview is aan de respondenten een korte samenvatting verstrekt van het doel en de thema's van het interview. De gedachte is hierbij geweest om vooral te focussen op grotere vastgoedbeleggers, aangezien hierbij de verwachting bestaat dat deze doorgaans meer kennis, middelen en ervaring hebben met het thema duurzaamheid dan kleinere beleggers en ook sectorspecifieke kennis aanwezig is. Omdat de omvang van de groep respondenten relatief beperkt is, is binnen de bovengenoemde kaders getracht om de pool van geïnterviewden uit te breiden naar enkele institutionele beleggers (pensioenfondsen en verzekeraars). De benadering van institutionele beleggers heeft niet tot de gewenste response geleid.

Op basis van het theoretisch onderzoek en het deskresearch zijn de volgende vragen opgesteld voor de vastgoedbeheerders (en adviseurs):

	Algemeen
1	Korte introductie (naam en functie + wie verantwoordelijk is voor ESG/duurzaamheidsvraagstukken binnen de organisatie)
	Economische theorieën en duurzaamheid
2	Welke rol speelt duurzaamheid volgens u in de economie/ en bedrijfsmodellen?
3	Hoe is duurzaamheid geïntegreerd in de beleggingsstrategie?
4	Wat is volgens u een duurzaam gebouw?
	Implementatie van Europese rapportage regels
5	Welke keuzes zijn gemaakt bij de implementatie van de SFDR binnen de organisatie?
6	Veel kleine fondsen opteren voor artikel 6 vanuit kosten oogpunt. Wat voor effect hebben de rapportageverplichtingen op het rendement?
7	Institutionele beleggers verkopen de <i>brown assets</i> aan kleine partijen omdat deze assets te duur zijn om te verduurzamen. Hoe staat dit in verhouding met de S van ESG?
8	Het slopen van een gebouw in het proces van een nieuw gebouw bouwen wordt nog niet meegenomen in de levenscyclus monitoring van de Europese regelgeving. Welke oplossingen ziet u in dit kader?
9	Het verduurzamen van een <i>brown asset</i> is nog altijd beter dan een nieuw label A+ gebouw te bouwen. De banken financieren vanwege de <i>GAR</i> liever een A+ label investering. Wat vindt u van deze stelling en wat zijn de mogelijkheden om verduurzaming van <i>brown assets</i> aantrekkelijk te maken voor banken en vastgoedbeleggers?
	Effectiviteit en aanbevelingen
10	De transparantie en vergelijkbaarheid van fondsen is een belangrijk reden om te rapporteren, is het gekozen instrument (SFDR/CSRD rapportage) effectief?
11	Welke uitdagingen ziet u met betrekking tot de Europese rapportageverplichtingen als het om de vastgoedsector gaat?
12	Wat zijn de aanbevelingen voor de vastgoedsector en voor de Europese commissie?

4.4.3. Rapportage resultaten en operationalisering

De uitkomsten van het data-onderzoek en de interviews zijn beschreven aan de hand van 3 hoofdthema's: visie van de verduurzaming van vastgoed vanuit economisch perspectief, de implementatie van de SFDR en de beperkingen/ aanbevelingen met betrekking tot de Europese rapportageregeling.

Voor de scheiding van de 'groene' en 'grijze' belegger is louter beoordeeld aan de hand van de beschikbare SFDR-verklaring op de website van beheerders. Onvolledigheid en fouten in de verklaringen zijn niet meegenomen in de eerste scheiding van 'grijs' en 'groen'. Er zijn namelijk veel beheerders die niet voldoen aan de formele vereisten van de regeling. Indien geen SFDR-verklaring is gevonden noch een verwijzing naar de artikelen 3, 4 en 5 van de SFDR op de website dan is de beheerder als niet-compliant aangemerkt.

4.4.4. Beperkingen onderzoek

De datacollectie is een momentopname. Er is data verzameld in de periode van 1 juli tot en met 30 augustus 2023. Van de beheerders waarvan op de homepage of via de disclaimer geen link gevonden is naar het duurzaamheidsbeleid en de SFDR-verklaring, is er ook een poging gewaagd via een google search. Het is niet volledig uit te sluiten dat de partijen waar geen SFDR-informatie is gevonden, wel informatie beschikbaar hebben die niet vrij toegankelijk of makkelijk vindbaar is. Voor het onderzoek is tweemaal een check gevoerd op de juiste allocatie van 'grijs' en 'groene' beheerder.

Het aantal respondenten voor de interviews is met 6 aan de lage kant. Het relatief lage aantal respondenten is ontstaan door de beperkte pool van respondenten in de Nederlandse vastgoedsector die groene vastgoedproducten aanbieden conform artikel 8 en artikel 9 SFDR. De relatief lage respondenten heeft ook te maken met de relatief late realisatie dat het desktoponderzoek niet voldoende is om een duidelijk beeld en inzicht te hebben in de beperkingen van de SFDR voor vastgoedpartijen

5. Uitkomsten onderzoek

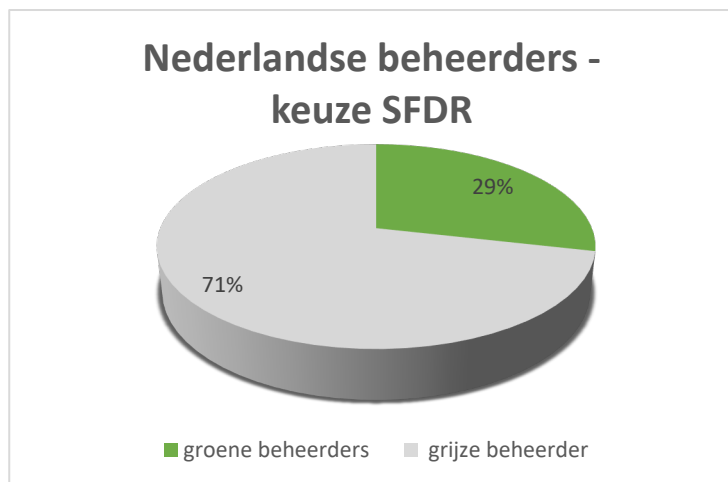
De uitkomsten en conclusies van het desktoponderzoek en de interviews worden hieronder uitgewerkt. De uitkomsten van het interview zijn semi-geanonimiseerd. Een van de belangrijkste redenen voor de interviews is het verklaren van de uitkomsten van het theoretisch en desktoponderzoek en het verkrijgen van inzicht in de beperkingen van de SFDR en keuzes bij de implementatie van duurzaamheid in de bedrijfsstrategie. Dit alles om de hoofdvraag te beantwoorden: leidt de SFDR tot verduurzaming in de vastgoedsector?

5.1. Dataonderzoek: de implementatie van de SFDR door gereguleerde Nederlandse beheerders

Eerst is onderzocht hoeveel beheerders in lijn met de SFDR-duurzaamheidsinformatie hebben verstrekt. Aangezien de regelgeving sinds maart 2021 van kracht is, is een grote groep beheerders inmiddels compliant met het opnemen van een SFDR-verklaring op hun website. Op basis van het onderzoek zijn er 19 beheerders die geen SFDR-verklaring op hun website hebben opgenomen of waarvan deze niet toegankelijk is. Overigens zijn er enkele beheerders die geen eigen website hebben en waarvan de informatie alleen toegankelijk is via een Google Search die meestal leidt naar de website van de groep. Voor deze beheerders wordt aangenomen dat er wordt voldaan aan de website-informatie, hoewel het formeel gezien op de eigen website van de financiële marktparticipant (de beheerder) dient te staan.

Van de 104 fondsbeheerders blijken er 30 beheerders te zijn die duurzaamheidsrisico's in acht nemen bij de investeringsbeslissingen en hiervoor ook een verklaring op de website hebben staan. Ten overvloede, de meeste grijze beheerders hebben een MVO/ ESG beleid. Het feit dat ze als grijs zijn aangemerkt betekent niet dat ze geen duurzaamheidsbeleid hebben maar enkel dat ze niet geopteerd hebben om ongunstige effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren in aanmerking te nemen conform artikel 4 SFDR.

Figuur 5: keuze Nederlandse beheerders
(eigen bewerking)



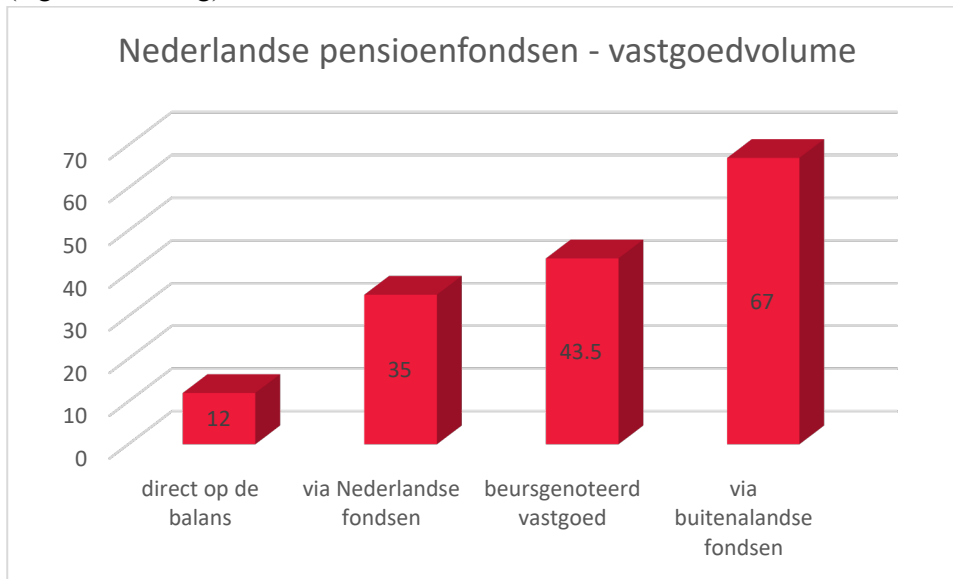
De groene beheerders zijn als volgt in te delen:

Financiële instellingen	Pensioen/verzekeraars	Overige beleggers (met o.a. institutionele investeerders)
<ul style="list-style-type: none"> - Van Lanschot Kempen Investment Management N.V. - Goldman Sachs Asset Management B.V. - InsingerGilissen Asset Management N.V. - ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V. - Triodos Investment Management B.V. 	<ul style="list-style-type: none"> - Achmea Investment Management B.V. - Cardano Asset Management N.V. - MN Services Fondsenbeheer B.V. - AEGON Investment Management B.V. - ASR Vermogensbeheer N.V. - PGGM Vermogensbeheer B.V. - ASR Real Estate B.V. - APG Asset Management N.V. 	<ul style="list-style-type: none"> - Optimix Vermogensbeheer N.V. - Anthos Fund & Asset Management B.V. - Shell Asset Management Company B.V. - Robeco Institutional Asset Management B.V. - Vesteda Investment Management B.V. - Bouwinvest Real Estate Investors B.V. - Rivean Capital B.V. - Altera Vastgoed N.V. - Amvest REIM B.V. - CBRE Investment Management EMEA AIFM B.V. - Triple Jump B.V. - Achmea Real Estate B.V. - Hartelt Fund Management B.V. - Anthos Private Wealth Management B.V. - Juno Investment Partners B.V. - ILX Management B.V.

Voor een totaaloverzicht van de 104 fondsen wordt verwezen naar de **bijlage 3**.

Hoewel het aantal groene beheerders beperkt is tot 30 beheerders is de invloed op de Nederlandse vastgoedmarkt materieel. Het onderzoek van Klapwijk et al. (2017) laat zien dat Nederlandse institutionele beleggers een belangrijke speler zijn op de Nederlandse vastgoedmarkt. Ze hebben een aandeel van ongeveer 64% in de totale vastgoedbeleggingen in Nederland. Op basis van de beschikbare informatie op de website van de Nederlandsche Bank houden Nederlandse pensioenfondsen circa 39 miljard aan Nederlands vastgoed (direct en indirect via Nederlandse fondsen). Daarnaast houden ze 43 miljard aan beursgenoteerd vastgoed en 67 miljoen via buitenlandse (vastgoed)fondsen.

Figuur 6: vastgoedwaarde – Nederlandse pensioenfondsen
(eigen bewerking)



Bron: dataset De Nederlandsche Bank

5.1.1. Artikel 3 SFDR

Op grond van artikel 3 SFDR dienen financiële marktdeelnemers informatie te publiceren op hun website over hun gedragslijnen inzake de integratie van duurzaamheidsrisico's in hun beleggingsbeslissingsprocedure. De verplichting is vormvrij en heeft geen specifiek format. Uit de toelichting van de SFDR blijkt dat er informatie over de wijze waarop wezenlijke dan wel waarschijnlijk wezenlijke relevante duurzaamheidsrisico's door financiële marktdeelnemers in hun beleggingsbeslissingsprocedures, met inbegrip van de organisatie-, risicobeheer- en governance aspecten van deze procedures, en in hun adviesprocedures worden geïntegreerd, worden geregeld door deze entiteiten te verplichten beknopte informatie over die gedragslijnen op hun website te plaatsen. Deze informatie zoals opgenomen in de toelichting van de SFDR wordt door de grijze beheerders niet verstrekt.

De informatie die op grond van artikel 3 SFDR wordt verstrekt door de grijze beheerders varieert van vrij algemene informatie tot meer informatie over de integratie in hun beleggingsprocedure, maar is nog steeds vrij algemeen. Hieronder staan enkele voorbeelden:

Voorbeeld 1: (algemene toelichting artikel 3 SFDR): *Bij het nemen van beleggingsbeslissingen houden we rekening met alle relevante risico's van een belegging inclusief duurzaamheidsrisico's.*

Voorbeeld 2: (algemene toelichting artikel 3 SFDR): *Duurzaamheid en de daarbij horende risico's maken niet alleen onderdeel uit van beleggingsbeslissingen. X heeft een duurzaamheidscommissie die onderdeel is van de risk commissie. Minimaal vier keer per jaar komen de leden van de risk en duurzaamheidscommissies bij elkaar. Tijdens deze bijeenkomsten vindt onder meer een risicobeoordeling omtrent duurzaamheid plaats.*

Voorbeeld 3: (algemene toelichting artikel 3 SFDR): *Bij de beoordeling van de duurzaamheidsrisico's die een bedrijf loopt, wordt ook onderzocht wat de consequenties voor de waarde van de onderneming kunnen zijn als een duurzaamheidsrisico zich onverhoopt mocht materialiseren. Om duurzaamheidsrisico's te vermijden of te beperken, beleggen wij bij voorkeur in aandelen van ondernemingen die in overwegende mate in overeenstemming handelen met de UN Global Compact Principles, de door Verenigde Naties*

opgestelde richtlijnen voor goed bestuur op het punt van mensenrechten, arbeidsomstandigheden, corruptiebestrijding en het milieu. Daartoe plegen wij zelf onderzoek, waarbij wordt gekeken naar hoe de ondernemingen in hun lange termijn strategie rekening houden met duurzaamheidsrisico's. Voor dit onderzoek wordt er ook gebruik gemaakt van duurzaamheidsresearch van externe gespecialiseerde onderzoeksbureaus. Zo laten wij jaarlijks door Sustainalytics onderzoeken in hoeverre de ondernemingen waarin X belegt in overeenstemming handelen met de UN Global Compact Principles en rapporteren vervolgens in het jaarverslag van X over de uitkomsten van dat onderzoek.

De groene fondsen hebben meer details verstrekt over hun gedragslijnen met betrekking tot de integratie van duurzaamheidsrisico's in hun beleggingsbeslissingsprocedure. Ze hebben specifieke ESG-beleidslijnen en benoemen risico's die ze willen mitigeren (bijvoorbeeld transitierisico's, klimaatrisico's en sociale risico's).

5.1.2. Artikel 4 SFDR – grijze beheerders

De meest voorkomende redenen voor het verstrekken van een negatieve verklaring op grond van artikel 4 SFDR zijn hieronder opgenomen. De opsomming is gebaseerd op de SFDR-verklaringen van 53 grijze beheerders en betreft de volgende redenen: datagebrek, kostenelement, complexiteit en onduidelijkheid van de regelgeving.

Datagebrek

Een gebrek aan data is een van de redenen waarom beheerders afzien van het in acht nemen van duurzaamheidsrisico's zoals voorgeschreven in artikel 4 SFDR. Enkele beheerders benoemen specifiek waar het gebrek aan data door veroorzaakt wordt, terwijl anderen de algemene reden geven dat er momenteel onvoldoende betrouwbare data beschikbaar is om de negatieve effecten van beleggingen op duurzaamheid vast te stellen. Wanneer er wel gedetailleerde data beschikbaar is, is deze vaak duur en kost het analyseren ervan de nodige tijd. Sommige beheerders menen daarom dat de kosten van het betrekken van deze effecten in het beleggingsproces niet opwegen tegen de te verwachten baten en hebben dan ook niet de intentie om expliciet rekening te gaan houden met de mogelijke negatieve effecten van beleggingen op duurzaamheidsfactoren.

Sommige beheerders verstrekken ook specifieke redenen voor het gebrek aan data, zoals het ontbreken van betrouwbare data en tools om negatieve duurzaamheidseffecten, zoals afval en waterverbruik en sociale aspecten met betrekking tot de verkopers en huurders van vastgoedobjecten waarin hun fondsen beleggen, te meten.

Kostenelement - proportionaliteit

Naast data is het kostenelement de meest genoemde reden voor beheerders om af te zien van het in acht nemen van duurzaamheidsrisico's zoals gesteld wordt door artikel 4 SFDR. Meestal worden de kosten in een adem genoemd met capaciteit (verhouding tot tijd en allocatie van personeel). Het opstellen, onderhouden en naleven van een PAI-statement zou een onevenredige belasting vormen voor de beheerders.

Complexiteit van de regelgeving

Een aantal verklaringen vermelden ook dat de regelgeving nog niet duidelijk is of te complex is om aan te voldoen. Dit houdt ook wel verband met de bovenstaande redenen waarin ingegaan wordt op het gebrek aan expertise.

5.1.3. Artikel 4 SFDR – groene beheerders

Van de 32 groene beheerders hebben 25 beheerders een SFDR PAI-verklaring op entiteitsniveau beschikbaar gesteld op hun website. Op basis van de SFDR was de uiterlijke publicatiedatum van de PAI-verklaring 30 juni 2023. Van deze 25 PAI verklaringen zijn er enkele PAI-verklaringen die compleet of gedeeltelijk niet

ingevuld zijn. Voor het onderzoek zijn er 10 PAI-verklaringen beoordeeld op compleetheid. Hieronder zijn de bevindingen opgesomd.

5.1.3.1. De formele vereisten van de PAI-verklaring (beschikbaarheid van informatie)

Op basis van artikel 2 RTS dienen financiële marktdeelnemers de vereiste informatie kosteloos en op een wijze die gemakkelijk toegankelijk, niet-discriminerend, opvallend, eenvoudig, beknopt, begrijpelijk, eerlijk, duidelijk en niet misleidend is te verschaffen. Artikel 4 RTS schrijft voor dat financiële marktdeelnemers uiterlijk op 30 juni van elk jaar een verklaring dienen te publiceren op hun website, in een afzonderlijke rubriek met de titel “Verklaring inzake de belangrijkste ongunstige effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren” – de PAI-verklaring, met de benodigde informatie zoals opgenomen in artikel 4, lid 1, punt a SFDR en de informatie zoals opgesomd in artikel 4, leden 2 tot en met 10 SFDR.

Veel van de PAI-verklaringen waren niet via de website maar enkel via een Google-zoekopdracht te vinden. De afzonderlijke rubrieken, zoals opgenomen in artikel 4 RTS, zijn nog niet door alle beheerders als zodanig opgevolgd. Voorts dient de samenvatting van de PAI-verklaring op grond van artikel 5, tweede alinea sub a RTS in de Nederlandse taal te worden verstrekt. Uiteraard kunnen er ook Engels vertalingen zijn maar de taal dient op basis van de officiële talen van de lidstaat van herkomst van de financiële marktdeelnemer te zijn (indien verschillend, ook in een taal die in de internationale financiële wereld gangbaar is). Op basis van het onderzoek zijn er aantal beheerders die de duurzaamheidsinformatie enkel in het Engels beschikbaar stellen.

5.1.3.2. De materiele eisen van de PAI-verklaring

De PAI-verklaring dient te worden opgesteld conform de verstrekte template in de RTS. De invulling van het format is duidelijk omschreven in de gedelegeerde bepalingen van de SFDR. Op grond van artikel 6 RTS dient de financiële marktparticipant alle verplichte PAI-indicatoren zoals opgenomen in tabel 1 van bijlage I in te vullen en voegen zij alle navolgende elementen toe:

- a) minimaal 1 aanvullende (klimaat- en andere milieu-) indicator, zoals vermeld in tabel 2 van bijlage I;
- b) minimaal 1 indicator voor sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten, bestrijding van corruptie en omkoping, zoals vermeld in tabel 3 van bijlage I;
- c) vrijblijvend - informatie over andere indicatoren die worden gebruikt om aanvullende belangrijke ongunstige effecten op een duurzaamheidsfactor vast te stellen en te beoordelen.

Op basis van het onderzoek is gebleken dat de vastgoedbeheerders die specifiek enkel in vastgoed investeren via hun fondsen enkel de verplichte PAI-indicatoren voor vastgoed:

17	Blootstelling aan fossiele brandstoffen via vastgoedactiva: het aandeel beleggingen in vastgoedactiva die een rol spelen bij het winnen, opslaan, vervoeren of produceren van fossiele brandstoffen;
18	Blootstelling aan energie-inefficiënte vastgoedactiva: het aandeel beleggingen in energie-inefficiënte vastgoedactiva

De meeste ingevulde aanvullende PAI-indicatoren uit tabel 2 voor vastgoed zijn:

18	Broeikasgasemissie; scope 1,2 en 3 uitstoot
19	Intensiteit energieverbruik: Energieverbruik in GWh van vastgoedactiva in eigendom, per m2

De volgende aanvullende indicatoren zijn door alle 10 beheerders niet meegenomen in de te verstrekken informatie (het betreffen geen verplichte indicatoren maar aanvullende indicatoren):

20	Afvalproductie bij activiteiten: Aandeel vastgoedactiva die niet zijn uitgerust met voorzieningen voor het sorteren van afval en die niet onder een overeenkomst voor terugwinning of recycling van afval vallen NL Publicatieblad van de Europese Unie 25.7.2022 L 196/47
21	Verbruik van grondstoffen voor nieuwbouw en ingrijpende renovaties: aandeel bouwgrondstoffen (teruggewonnen, gerecyclede en biomaterialen uitgezonderd) ten opzichte van het totaalgewicht van voor nieuwbouw en ingrijpende renovaties gebruikte bouwmaterialen
22	Verharding van de bodem: aandeel niet-begroeid oppervlak (oppervlakken zonder bodemvegetatie, evenals dak-, terras- en muuroppervlakken) ten opzichte van het totale grondoppervlak van alle activa.

Uit het onderzoek is gebleken dat vier van de tien beoordeelde verklaringen geen PAI-indicatoren hebben opgenomen voor de sociale thema's, zoals vermeld in tabel 3 van de PAI. Een van de beheerders heeft een toelichting verstrekt dat de sociale thema's geen verplichte indicatoren zijn voor vastgoedfondsen. Verder bleef de keus van de sociale thema's ook beperkt tot 1 indicator (met uitzonder van 2 beheerders). Er was geen duidelijke keuze voor een bepaald sociaal thema.

Op basis van het onderzoek is de volgende informatie relevant/ genoteerd:

1. De broeikasgasemissies zijn in absolute getallen, waardoor een vergelijking tussen de beheerders niet mogelijk is;
2. De broeikasgasemissies en energieverbruik kunnen niet worden onderscheiden per specifiek vastgoedsegment (woningen, kantoor, industrie etc.). Sommige beheerders hebben echter wel een splitsing verstrekt om inzicht te verschaffen.
3. Het aandeel energie efficiënt vastgoed wordt door verschillende partijen anders geïnterpreteerd. In de RTS staat een formule voor de berekening van inefficiënt vastgoed (zie hieronder figuur). Aangezien in Nederland het vastgoed dat moet voldoen aan EPC en NZEB-regels beperkt is tot nieuwbouw, passen veel partijen nu de omschrijving aan. Verder is opgemerkt dat de definitie van 'duurzaam vastgoed' afwijkt van de technische screeningcriteria zoals opgenomen in de EU-Taxonomie voor klimaatmitigatie.
4. De gebruikte data en de representativiteit van de data is niet altijd volledig omschreven.
5. De meest voorkomende duurzaamheidsambities zoals opgenomen in de PAI-verklaring zijn als volgt:
 - Alle vastgoed beheerders verwijzen naar GRESB voor de data of ambities;
 - Ambitie om beleggingen in lijn te brengen met CRREM-paden (volgens CRREM dient de uitstoot per vierkante meter 40% omlaag zijn gegaan in 2030 ten op zicht van 2020 om te voldoen aan het Parijs Akkoord) of het gebruik van de Werkelijke Energie intensiteit indicator (WEii).
 - Concrete acties met betrekking tot planning voor renovatie, installatie van zonnepanelen en de vervanging van watersystemen.

Figuur 7: formule niet-efficiënte vastgoedactiva

Bron: RTS

5) "niet-efficiënte vastgoedactiva" worden berekend volgens de onderstaande formule:

$$\frac{((\text{Waarde van vastgoedactiva gebouwd vóór 31/12/2020 met EPC van C of lager}) + (\text{Waarde van vastgoed gebouwd na 31/12/2020 met PED onder bijna-energie neutraal gebouw in Richtlijn 2010/31/EU}))}{\text{Waarde van vastgoed dat moet voldoen aan EPC - en NZEB - regels}}$$

Voor de toepassing van de formules wordt verstaan onder:

- 1) "actuele beleggingswaarde": de waarde in euro van de belegging door de financiële marktdeelnemer in de onderneming waarin is belegd;
- 2) "ondernemingswaarde": de som, aan het einde van het boekjaar, van de marktkapitalisatie van gewone aandelen, de marktkapitalisatie van preferente aandelen, en de boekwaarde van de totale schuld en de belangen zonder zeggenschap, zonder de aftrek van kasmiddelen of equivalente middelen;
- 3) "actuele waarde van alle beleggingen": de waarde in euro van alle beleggingen door de financiële marktdeelnemer;
- 4) "bijna-energie neutraal gebouw", "vraag naar primaire energie" en "energieprestatiecertificaat" hebben de betekenis die daaraan wordt gegeven in artikel 2, punten 2, 5 en 12, van Richtlijn 2010/31/EU van het Europees Parlement en de Raad ⁽⁴⁾.

5.1.4. Artikel 5 SFDR

Op grond van artikel 5 SFDR moet het beloningsbeleid consistent worden afgestemd op de duurzaamheidsdoelstellingen van de beheerder en de fondsen en moet het beheersen van duurzaamheidsrisico's in het beloningsbeleid worden meegenomen. Uit het data-onderzoek blijkt dat de toelichtingen van de grijze beheerders erg algemeen van aard zijn. Enkele voorbeelden zijn hieronder opgenomen:

Voorbeeld 1: "Het duurzaamheidsbeleid heeft geen invloed op het beloningsbeleid van X."

Voorbeeld 2: "Ook in het door X vastgestelde beloningsbeleid wordt rekening gehouden met duurzaamheidsrisico's. Zo zet de bestaande beloningsstructuur niet aan tot het nemen van onaanvaardbare risico's in relatie tot duurzaamheid). X kent geen vaste of variabele beloning toe aan medewerkers die onaanvaardbare risico's nemen, waaronder op het gebied van duurzaamheid."

De groene beheerders geven meer toelichting bij het beloningsbeleid. Op basis van een selectie van de vastgoedbeheerders lijken de volgende doelstellingen meegenomen te worden in het beloningsbeleid:

1. ESG Key Performance Indicators (KPI's).
2. Het benchmarken van klanttevredenheid en duurzaamheid (GRESB) met geformuleerde doelstellingen maakt onderdeel uit van het beloningsbeleid;
3. Energy label rate target;
4. Paris-proof, verlagen van Co2-uitstoot van onroerend goed.

Een algemene constatering is dat niet duidelijk is wat de weging is van deze KPI's op de variabele beloning van onder andere bestuurders en personeel.

5.2. Uitkomsten interviews

5.2.1. Economische theorieën en duurzaamheid

De geïnterviewden zijn het erover eens dat duurzaamheid wel degelijk een rol speelt in de economische theorie. De meeste geïnterviewden noemden *risico als belangrijkste reden*. Risico's worden lager doordat de portefeuille toekomstbestendiger is. Hoewel op korte termijn het rendement mogelijk onder druk komt te liggen vanwege de investeringen, zal dit voor de lange termijn een meerwaarde hebben in de propositie voor lange termijn beleggers omdat het leegstandrisico en verouderingsproces verlaagd zijn. Partijen zijn zich bewust dat het meetbaar maken van dit risico lastig is. Dit zal in de toekomst met meer data mogelijk moeten worden.

De geïnterviewden geven aan dat de huur bij woningen niet verhoogd kan worden met de investering. Dat zou in het kader van ESG weer haaks staan op de sociale kant, namelijk de betaalbaarheid van woningen. In een waarde propositie van vastgoed zijn er naast *capital expenditure* twee elementen (waaraan een investeerder kan draaien): *het risico* zoals hierboven besproken, en de waarde van het vastgoed (*de capital value*). De taxatiewereld dient het duurzaamheidsaspect te incorporeren in de waardebepaling van het vastgoed. Het is de verwachting dat de RICS (*Royal Institution of Chartered Surveyors*) een rapport beschikbaar zal stellen om duurzaamheidsaspecten (ESG) mee te nemen in de taxaties. Een van de geïnterviewden heeft geholpen bij het opstellen van deze leidraad.

Een van de geïnterviewde had een focus op *compliance risico* en daarmee ook het risico van de onderneming als geheel. Als je niet meebeweegt met de markt, dan is er een mogelijkheid dat je in de (nabije) toekomst ingehaald wordt door verplichte regelgeving of marktopstelling, waardoor je niet meer concurreert of belastingrisico (Co2 heffing) of boeterisico loopt omdat je niet compliant bent. Overigens was het algemeen advies om niet te wachten met het duurzaamheidsbeleid op te stellen want dan kan het alleen maar duurder worden in de toekomst om aan je compliance verplichting te voldoen. De strategie en missie van de onderneming dient er op gericht te zijn om toekomstige risico's te mitigeren en op te pakken alvorens zich aandienen.

De behavioral finance van de economische theorie was ook een duidelijk onderwerp in de interviews vanwege de vraag wat zij vinden van het feit dat er *brown assets* in de verkoop worden gezet die te duur zijn om te verduurzamen, en na het opschonen van de portefeuille een duurzaam beleid opzetten (gechargeerd gezegd het vuil eerst op straat zetten en met een schone lei beginnen). De geïnterviewden waren het eens dat dit niet duurzaam is en ook niet in de geest en doel van de Europese regels. De Europese regelgeving heeft onvoldoende rekening gehouden met deze effecten. Een gevolg van dit effect is dat overheidsstimulans in de vorm van subsidie en belastingmaatregelen verstrekt dienen te worden om de verduurzaming op particulier niveau te bewerkstelligen. Het probleem wordt verlegd naar een ander financieel domein voor in de ogen van de interviewer het gedrag van een korter termijn belegger (en korte termijn gewin).

Een van de geïnterviewden heeft aangegeven geen oude gebouwen in de verkoop te zetten, ze geloven heilig in de lange termijnvisie van verduurzaming van *brown assets*. Dit zal voor alle stakeholders (onder andere maatschappij, personeel, investeerders en huurders) voor de lange termijn meerwaarde hebben.

Een van de geïnterviewden was open in de beperkingen om alle objecten te verduurzamen. Volgens de geïnterviewde betreft het meestal niet alleen een verduurzamingsvraag, maar ook een locatie- en allocatieafweging. In het verleden heeft de organisatie wel een keus gemaakt om de helft van de portefeuille te verduurzamen en de helft te verkopen. Met de uitbreiding van het duurzaamheidsbeleid is het denken binnen de organisatie om oud vastgoed af te stoten wel omgeslagen. De geïnterviewde kan niet volledig zeggen dat de organisatie geen *brown assets* meer verkopen, dat zou opportunistisch zijn, maar de ESG-afweging speelt een belangrijkere rol.

De geïnterviewden zijn ook bevraagd naar de daadwerkelijke integratie van het beleid in beleggingsbeslissing. Wie neemt de uiteindelijke beslissing en hoe zwaar weegt duurzaamheid. Het antwoord hierop verschilde bij de geïnterviewde beleggers. Een van hen gaf duidelijk aan dat een investering dient te voldoen aan de gestelde duurzaamheidsdoelstellen. Verder werd er ook in tijden van economische recessie gerenoveerd, al zijn de huidige rendementen niet voldoende om deze op te kunnen vangen. Er is in tijd van crisis budget van de investeerders opgevraagd om de doelstellingen voor duurzaamheid te realiseren. Een ander geïnterviewde gaf aan dat ze een polder bedrijf zijn. In een periode van crisis is het soms wel uitdagend om iedereen mee te krijgen in verduurzamingsproposities van bepaalde portefeuilles. De wil om

de target te behalen is er, mede vanwege het ondertekende Klimaatakkoord, maar in de praktijk is de uitwerking een compromis. De recente aankoop van zonnepanelen is als voorbeeld genoemd. Voor een deel zijn deze lokaal ingekocht en voor een deel zijn het Chinese zonnepanelen geworden omdat laatstgenoemde panelen 20% goedkoper zijn. De financiële balans speelt namelijk ook een rol bij het realiseren van duurzaamheidsdoelstellingen. Je kunt wel ESG- doelstellingen hebben, maar als er drie kwartalen afwaarderingen zijn en er minder bestedingsruimte/ rendement ruimte is, dan wordt het wel lastig om de discussie aan te gaan over het realiseren van bijvoorbeeld A labels. In het poldermodel is het soms in de woorden van de geïnterviewde te blijven “*jou win some and you lose some*”.

Afgezien van de waarde toevoeging en het verminderen van risico's vinden de geïnterviewden het ook een taak van economische actoren om duurzaamheid in acht te nemen vanuit een maatschappelijke verantwoordelijkheid. De dreiging van de klimaatverandering treft ons immers allemaal. Het is bijzonder dat ieder geïnterviewde afzonderlijk de klimaatopgaaf terugbracht naar het individu en de persoonlijke sfeer: het praten op bank over de klimaatcrisis en afvalscheiding is niet voldoende. Als we drie keer per jaar op vakantie kunnen, dan betekent het dat we ook voldoende geld hebben voor de verduurzamingsopgave.

5.2.2. Implementatie van Europese rapportage regels

De geïnterviewden waren het er allemaal over eens dat de Europese wetgeving, ondanks zijn beperkingen, de duurzaamheidsopgave in Europa aanjaagt omdat grote partijen openheid dienen te geven en uiteindelijk ook groener gaan investeren. Daarnaast waren ze ook allemaal eensgezind over het feit dat de wetgeving niet specifiek voor vastgoed is geschreven en daardoor niet optimaal is op sommige punten door de politieke lobby en vanwege de hoeveelheid en complexiteit, moeilijk te implementeren is.

Een van de geïnterviewde gaf aan geen wijzigingen zijn aangebracht in de strategie omdat deze ruim meer dan 10 jaar gefocust was op duurzaamheid (Altera Vastgoed). Enkel de rapportage is gewijzigd (de G van ESG).

Duurzaamheid wordt door de meeste geïnterviewden ruimer omschreven dan enkel labeling. Een van de geïnterviewden uitte kritiek op de focus van labels en de onduidelijkheid van een “*Paris Proof gebouw*”. Paris Proof verschilt namelijk per type gebouw, zoals een woning, kantoor of industriegebouw. Momenteel lijkt de vastgoedmarkt een standaard te hebben ontwikkeld zonder rekening te houden met de levensduur van gebouwen. Voor gebouwen en woningen heeft CRREM (Carbon Risk Real Estate Monitor) *pathways* opgesteld voor het energiegebruik en de Co2-uitstoot van woningen en commerciële sectoren, om te voldoen aan de Paris Proof standaarden. Voor gebouwen en woningen heeft CRREM (Carbon Risk Real Estate Monitor) *pathways* opgesteld voor het energiegebruik en Co2 emissie van woningen en commerciële sectoren om binnen Paris Proof standaarden te blijven.

Dat de duurzaamheidsdoelen niet helemaal aansluiten met de Europese wetgeving blijkt door voorbeelden van de geïnterviewden. Zo vindt een van de geïnterviewden dat ze het duurzamer vinden om een jaren 30 woning naar een label B te brengen dan nieuwbouwwoning of een 10 jaar oude woning naar een label A te brengen. Dat blijven ze ook doen al scoren ze op basis van de SFDR dan lager. Richting de investeerders dienen ze de duurzaamheidsdoelstellingen wel inzichtelijk te maken maar ze vinden het belangrijker om oud vastgoed te verduurzamen dan te focussen op nieuwbouw met labels A. Zo gaf de geïnterviewde aan dat de keus ook gemaakt kan worden om te rapporteren op klimaatadaptie in plaats van mitigatie omdat de minimale labeling op C staat. De labeling die toch wel centraal staat bij de SFDR en EU-Taxonomie is minder belangrijk omdat er vrij kleine correlatie is met daadwerkelijk verbruik volgens een van de geïnterviewden. De focus is bij alle geïnterviewden toch wel om het daadwerkelijk verbruik te monitoren en

de verduurzaming van bestaand vastgoed. Al betekent dat de percentage van Taxonomie alignment lager zijn en je onderaan de lijst verschijnt.

De label C plicht in Nederland voor kantoren is een voorbeeld die is benoemd. Labeling zegt iets over de energieprestatie van het gebouw maar het zegt niets over de milieuafdruk van een gebouw. Het zegt namelijk niet welke bewegingen er allemaal nodig zijn geweest en wat de uitstoot is van het materiaal dat gebruikt is. Het is puur een tool om het energiegebruik te mitigeren door bepaalde eisen te stellen aan energiebesparende maatregelen. Het daadwerkelijke gebruik is ook afhankelijk van de gebruiker.

Veel kleine fondsen rapporteren niet vanwege kostenooipunt. De geïnterviewden onderkennen de positie van kleine beheerders en beleggers. Met name als de beheerders geen interne legal afdeling hebben en het beheer van het vastgoed extern is belegd. De uitdagingen om data te vergaren en het inhuren van deskundigen is een drempel. Er dient een balans gevonden te worden tussen rendement en duurzaamheid. Aan de andere kant bevelen ze deze partijen wel kleine stappen te maken in hun duurzaamheidsbeleid door bijvoorbeeld te starten met het inzichtelijk en/of verkrijgen van labels om het niet meegaan in de duurzaamheidsplannen van de Europese Unie de continuïteit van de onderneming kunnen schaden.

Hoewel de SFDR geen focus heeft op de keten (zoals het proces van sloop en het bouwen van een nieuw gebouw) gaf 1 van de geïnterviewde aan dat dit wel een punt is die uitgevraagd wordt vanwege ook de CSRD-verplichting die meer naar de keten kijkt en ook vanuit eigen intrinsieke duurzaamheidsbeleid. Zo wordt nu al uitgevraagd naar de circulariteit.

Een van de geïnterviewden gaf aan te moeten voldoen aan green bonds. Aangezien de taxonomie alignment voor een groot deel van de portefeuille groen is, is er geen discussie met de bank. De geïnterviewden onderkennen alle drie dat de Europese regelgeving het onbedoelde gevolg heeft dat investeerders worden bewogen te investeren in nieuwbouw in plaats van het renoveren van bestaande bouw (wat duurzamer is). Een ander onbedoeld gevolg van de regelgeving is dat op basis van de uitstoot van gebouwen, gebouwen in gebieden als Zuid-Spanje beter uit de toets komen dan gebouwen in Duitsland omdat er in het laatste land meer koude dagen zijn waardoor er ook meer Co2-uitstoot is vanwege de verwarming van het gebouw (het verbruik is bij verwarmen veel meer dan koelen). Er wordt op dit moment geen rekening gehouden met de locatie van het vastgoed.

5.2.3. Aanbevelingen

5.2.3.1. Aanbevelingen richting de markt

Om (compliance) risico's van de vastgoedportefeuille te mitigeren is het van belang om een goed duurzaamheidsbeleid op te stellen (die start bij de visie en missie van de organisatie). Het advies van de geïnterviewden richting de grijze belegger was om kleine stappen te maken. De eerste stap is labeling. Werk daarnaast aan het netwerk en leer van partijen die al verder zijn in het proces. Gaandeweg wordt expertise opgebouwd. Kennisdeling is belangrijk en zorgt voor een versneld verduurzamingsproces van de gebouwde omgeving.

Het gebrek aan data is bekend. Een start maken met theoretische data is mogelijk. Er zijn verschillende tools beschikbaar. Het gesprek aangaan met huurders is ook belangrijk. Voor de uitstoot van de assets is een belegger afhankelijk van het gedrag van de huurder. Een geïnterviewde gaf terecht aan dat je wel een A+++ gebouw in eigendom kan hebben maar als je huurder besluit de lampen aan te houden, de verwarming nooit uit te zetten en de ramen op te houden dan is de uitstoot niet minder. Voor data zou ook contact opgenomen kunnen worden met energieleveranciers /waterleveranciers over het verstrekken van geanonimiseerde data.

Tot slot, door twee geïnterviewden is expliciet benoemd dat we als vastgoedsector het traditionele denken wat meer los dienen te laten (van winstmaximalisatie). Er zijn in de organisatie mensen die graag de verandering willen doorvoeren maar die tegen worden gehouden door de ervaren beleggers die graag willen vasthouden aan een formule die al jaren werkt. Er is opgeroepen tot vernieuwing.

5.2.3.2. Aanbevelingen richting de Europese Commissie

Alle geïnterviewden vinden dat de Europese regelgeving niet aansluit op de wensen van de vastgoedsector. Een onbedoeld gevolg van de regelgeving is dat investeringen meer naar nieuwbouw gaan dan naar het renoveren van oude gebouwen. Daarnaast ligt de focus op labeling van gebouwen en wordt het daadwerkelijke gebruik van materialen nog onvoldoende meegerekend. Aangezien de gebouwde omgeving een belangrijke factor is in de klimaattransitie, vinden geïnterviewden het een gemiste kans om geen *tailor-made* stuk te maken voor de gebouwde omgeving. Daarnaast is het transitievraagstuk onderschat. De regelgeving heeft te weinig tijd en transitie verstrekt aan de partijen om te voldoen aan de regelgeving, zeker in een illiquide markt van vastgoed.

Meer duidelijkheid over de Paris-Proof standaarden is gewenst. Op dit moment gebruikt iedere partij een ander standaard: het terugrekenen naar 1990, CRREM, Weii of een ander methode om de Co2-uitstoot voor Paris Proof doelstelling te behalen. De methodiek, kilowattuur per vierkante meter is een mooi uitgangspunt. Als embodied carbon (Co2-uitstoot van de gebruikte materialen zoals cement, glas, hout) wordt meegenomen dan kan er pas goed vergeleken worden.

Een van de geïnterviewden vindt dat de klimaatadaptatieregels aangescherpt moeten worden. Op basis van de huidige wetgeving zou je een portefeuille met een slechte label, maar wel met een verduurzamingsplan waarbij de klimaatrisico's in kaart zijn gebracht, als een groen fonds kunnen aanmerken. Als je na 5 jaar de doelen niet hebt gerealiseerd, valt deze weer terug naar een grijs fonds. Als je de assets binnen 4 jaar verkoopt, zie je daar in je rapportage overigens ook niets meer van terug. Deze uitwerking kan onbedoeld en ongewenst gebruik hebben.

Over het algemeen vinden de geïnterviewden de noodzaak van regelgeving wel belangrijk en staan ze achter het doel van de regelgeving. Een van de taken van de overheid is om een leidraad te verstrekken voor de praktijk. Naast nationale regels voor normering (de implementatie van BPD IV) ligt er ook een taak bij de overheid om meer informatie te verstrekken over de mogelijke subsidies. Daarnaast mag er ook meer aandacht komen voor het klein- en middenbedrijf.

6. Analyse

6.1. Analyse van het dataonderzoek – implementatie SFDR door Nederlandse gereguleerde beheerders

Op basis van het dataonderzoek bleek al snel dat de meeste Nederlandse vastgoedbeleggers nog niet bereid zijn om transparant te zijn over ongunstige effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren conform artikel 4 SFDR. Van de 104 beheerders waren er 30 beheerders die zich aan de rapportageverplichtingen van de SFDR hebben gecommitteerd. Dit waren met name de institutionele beleggers, verzekeraars en financiële instellingen die vanwege grootte van onderneming geen opt-out mogelijkheid hebben op grond van artikel 6 SFDR of partijen die voornamelijk institutionele beleggers als investeerders hebben (bijvoorbeeld Altera Vastgoed).

Het onderzoek toont aan dat de grijze beheerders zich wel degelijk bezighouden met duurzaamheid/ESG. De meeste partijen hadden MVO- of ESG-beleid op hun website staan. De hoeveelheid duurzaamheidsinformatie op de website komt echter niet ten goede aan de SFDR-informatie. De informatievoorziening was vaak veel en omvatte meestal groepsinformatie en niet enkel specifiek de beheerder.

De uitkomsten van het onderzoek zijn in lijn met de conclusies van het onderzoek dat de AFM in november 2022 heeft uitgevoerd. De AFM concludeerde dat de duurzaamheidsinformatie begrijpelijker en concreter kan worden weergegeven. Verder hadden kleinere partijen meer moeite om aan de regels te voldoen dan de grotere instellingen. Dit is conform de bevindingen zoals opgenomen in hoofdstuk 5. Hieruit kan worden geconcludeerd dat de meeste grijze beleggers nog geen intrinsieke motivatie hebben om te voldoen aan de SFDR-verplichtingen voor ‘groene beheerders’. Dit ligt aan de hoeveel drempels: het datagebrek, het kostenaspect en de complexiteit van de regelgeving.

Ook de groene beheerders kunnen hun rapportage op formele punten en inhoud verbeteren. Met name het interne proces van besluitvorming als het gaat om investeringsbeslissingen is een belangrijk onderdeel die vaak niet terug te lezen in rapportages. Het vaststellen van jaarlijkse KPI's en de discussie aangaan bij de daadwerkelijke besluitvorming is minder vergaand dat het stellen van specifieke minimum eisen aan investering. Uit de PAI-rapporten van de groene (vastgoed)beleggers bleek duidelijk dat partijen nog moeite hadden met de verschillende definities die gebruikt worden voor de EU-Taxonomie en de SFDR. Zo sluit de definitie van niet-efficiënt vastgoed onder de SFDR niet volledig aan bij de EU-Taxonomie en is die voor veel vastgoed niet in scope omdat er maar voor een aantal beperkt gebouwen een labelverplichting is (kantoren >100m²) en de BENG eisen ook enkel voor relatief nieuw vastgoed van toepassing zijn. Door het verschil in interpretatie zijn de resultaten niet goed te vergelijken.

De broeikasgasemissie informatie is in absolute getallen en is niet gerelateerd aan een bepaald vastgoedsegment. Je kan op basis van de verstrekte informatie geen conclusies trekken over hoe duurzaam de gebouwen zijn in de portefeuille en waar de organisatie staat met het behalen van de Parijs doelstellingen. Verder vond ik het ook opmerkelijk dat de aanvullende (specifiek voor vastgoed) PAI-indicatoren, de nummers 20, 21 en 22, niet zijn gekozen door de beheerders. Het zijn belangrijke indicatoren (watergebruik, circulariteit groen) om de duurzaamheid te meten van de vastgoedobjecten.

Op basis van de rapportages is duidelijk dat groene beheerders, zich gecommitteerd hebben aan de Parijsdoelstellingen. Verschil in zienswijze en berekening leiden ertoe dat ook in de rapportage geen goede vergelijking is te maken.

6.2. Analyse uitkomsten van de interviews

De interviews boden nieuwe inzichten. Hoewel ik in eerste instantie de redenen van grijze beleggers als een excuus ervaarde om niet te voldoen aan de specifieke duurzaamheidsregels van de SFDR, brachten de interviews een kentering in deze te snel genomen conclusie. Ze erkenden de aanwezigheid van greenwashing zoals het opstellen van duurzaamheidsinformatie voor de financiering of vergunningsaanvraag zonder een daadwerkelijke implementatie voornemen. Naast normering is het sanctioneren van partijen een belangrijk middel. Dit blijkt ook uit de anti-witwas regelgeving. Echter was de complexiteit van regelgeving ook door de interviewers onderkend. Indien geen interne afdeling beschikbaar is, het beheer niet interne belegd is het een stuk lastiger om data te verzamelen en om op een juiste manier daarop te rapporteren.

Uit de interviews zijn belangrijke conclusies te nemen voor de vastgoedpraktijk. De geïnterviewden zagen duurzaamheid wel gelijk als een van de pijlers naast rendement en risico.

De beperkingen van de SFDR worden in de praktijk onderkend en geïnterviewde beleggers houden zich aan de vastgestelde duurzaamheidsvisie. De geïnterviewde beleggers focussen zich meer op het daadwerkelijke Co2 gebruik, de materialen dan op labeling. Voorts lijkt er ook onduidelijkheid te zijn over de definitie van Paris Proof voor de gebouwde omgeving. Ook de marktinitiatieven als CRREM worden niet als volledig ervaren. Hoewel de regels niet volledig aansluiten bij de wensen van de sector en de regels van de SFDR op zichzelf gezien niet leiden tot een verduurzaming van de sector lijkt het zijn doel bereikt te hebben doordat geïnterviewden het doel en de toelichting zwaarder hebben laten wegen in de uitwerking van hun duurzaamheidsbeleid.

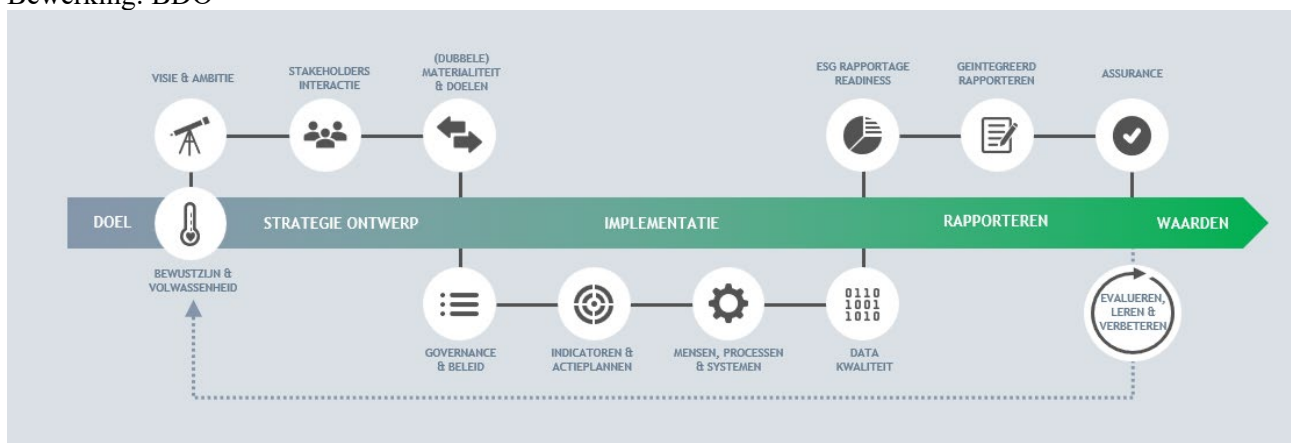
6.3. Strategische afwegingen analyse

Hoewel uit de economische theorieën het verband niet met duurzaamheid kan worden bewezen lijkt er een algemeen consensus te zijn dat verduurzamen van vastgoed degelijk voor meer rendement zorgt (vanwege de lagere risico's omdat het vastgoed toekomstbestendiger is en vanwege de waarde toevoeging aan het gebouw). Gezien de stroom aan nieuwe Europese wetgeving voor de gebouwde omgeving, onder ander de EPBD IV, is het raadzaam dat vastgoedpartijen stappen maken in hun duurzaamheidsbeleid. BDO hanteert hiervoor de visie dat het begint met het vaststellen van de missie en strategie. De vrijblijvendheid via de op-out regeling van de SFDR zal partijen tijdelijk een pauze verstrekken maar door de inwerkingtreding van de CSRD zullen zij ook door grote partijen bewogen worden om informatie te verzamelen en te verstrekken.

De vergelijkbaarheid en transparantie van fondsen is het belangrijk dat partijen zich committeren aan de juiste kwalificatie van een product. Een fonds die als grijs is gekwalificeerd maar in de regel wel duurzaamheidskenmerken heeft is bij een onderzoek niet te onderscheiden van een groen product.

Figuur 8: duurzaamheidsreis

Bewerking: BDO



7. Conclusie

Een economie die zich richt op winstmaximalisatie zonder rekening te houden met het klimaat is niet langer houdbaar. Aangezien onze uitstoot van broeikasgassen een extern effect is van ons gebruik, zijn er regels nodig om dit externe effect te verminderen. Deze randvoorwaarden zijn terug te vinden in de institutionele economie.

De institutionele economie focust zich op regels (instituten) om efficiëntie te bereiken (onder andere om de kosten te verminderen in een niet-transparante economie). De transitie van een shareholder model naar een stakeholder is hierbij van belang. Dit vraagt een verandering in het denken en handelen van economische actoren (organisaties) als het gaat om bedrijfsvoering en duurzaamheidsbeleid. Aangezien de klimaatverandering een wereldwijd probleem is, zijn bij voorkeur ook internationale instituties nodig. De Europese Unie lijkt gezien de soevereiniteit van de landen een instituut te zijn om in ieder geval voor Europa regels vast te stellen om de negatieve effecten van de economie te mitigeren. De SFDR, CSRD en EU Taxonomie is een stuk Europese regelgeving om meer transparantie te creëren in duurzame investeringen.

Het onderzoek richtte zich op de volgende vraag: In hoeverre is de Europese duurzaamheidsverordening SFDR (in combinatie met CSRD en EU Taxonomie) een adequaat middel ter realisatie van transparantie in de vastgoedsector?

Op basis van het praktijkonderzoek kan geconcludeerd worden dat de SFDR, ondanks alle besproken beperkingen, adequaat is geweest om grote partijen te bewegen naar een duurzaamheidstransitie. Echter, uit het onderzoek is gebleken dat de meeste beheerders (die minder dan 500 werknemers hebben) nog niet integraal rapporteren over de ongunstige effecten op duurzaamheid in het beleggingsbeleid. Het middel van de SFDR heeft voor deze groep niet geleid tot realisatie van duurzame vastgoedinvesteringen. De belangrijkste redenen hiervoor zijn datagebrek, het kostenperspectief en de proportionaliteit/complexiteit van de regelgeving.

Op basis van de interviews lijkt er ook een sentiment te zijn dat er een gevestigde groep is die niet gelooft in de propositie van duurzaamheidsbeleid en blijft vasthouden aan het beleggingsbeleid die al jaren goed werkt, het (neo)klassieke denken. Immers, het menselijk handelen wordt in de basis gekenmerkt door eigenbelang en opportunisme. Volledig rationele beleggers met een economisch belang zouden theoretisch gezien niet altijd vanuit een duurzaam oogpunt beleggen. Het opportunisme is ook bij groene beleggers te vinden. De Europese regelgeving heeft de nodige beperkingen en weffouten waardoor partijen de regelgeving kunnen gebruiken voor eigen gewin. Hoewel niet met onderzoek gestaafd, blijken groene beheerders oud vastgoed in de verkoop te zetten omdat deze te duur zijn om te verduurzamen. Dit zie je ook terug in het gedrag om te kiezen voor nieuwbouwprojecten (omdat renovatieprojecten (nog) niet) kwalificeren als een artikel 9 product) of vanwege de GAR.

Vanuit de transactiekostentheorie lijkt de SFDR-regelgeving ook niet tot vermindering van de kosten te leiden. De verwachting is dat dit mogelijk in de toekomst, met de hoeveelheid data en verbetering van de regeling mogelijk wel resulteert in transparantie en vergelijking van producten.

Aanbeveling

Het vervolgonderzoek zou zich kunnen focussen op de vastgoedfondsen (de producten). Het zal een uitdaging zijn om de producten middels een kwantitatief onderzoek te kunnen beoordelen op rendement om zo de correlatie van de verduurzaming en waarde toevoeging te kunnen staven.

Reflectie

Het onderzoek naar SFDR was een interessante en uitdagende ervaring. Het was interessant om vanuit een ander perspectief dan belastingen te kijken naar de beleggingsoverwegingen van beleggers. Tegelijkertijd bood het onderzoek naar de SFDR ook de nodige uitdagingen. De hoeveelheid regelgeving en de beperkte literatuur en praktijkkennis maakte het soms lastig om de complexe regelgeving te begrijpen en te interpreteren. Ook was er weinig informatie beschikbaar over de toepassing en praktische implementatie van de SFDR, wat het onderzoek bemoeilijkte.

Als ik terugkijk op het onderzoek, had ik mijn theoretisch onderzoek over de economische theorieën en modellen beter kunnen beperken. Hoewel het inzicht gaf in de manier waarop beleggers worden gestuurd bij investeringsbeslissingen en hoe duurzaamheid wordt geïmplementeerd in de bedrijfsvoering, voegde het weinig toe aan de beantwoording van de hoofdvraag. Mijn praktijkonderzoek had zich meer kunnen focussen op de producten (fondsniveau) en de gepubliceerde informatie van fondsen om inzicht te krijgen in de hoeveelheid groene fondsen.

Ik was licht teleurgesteld over de resultaten van mijn desktopresearch. Mijn verwachtingen waren anders, ik had gehoopt dat meer beheerders zich als groen zouden aanmerken en dat er meer specifieke duurzaamheidsinformatie beschikbaar zou zijn. Het onderzoek toonde echter aan dat het aantal beperkt was. Hoewel ik geen interviews heb gehouden om te beoordelen of er andere redenen waren voor deze beperkingen, was het een waardevolle ervaring om te begrijpen waarom sommige beheerders ervoor kozen om niet te rapporteren, terwijl ze wel degelijk rekening houden met duurzaamheid.

Desondanks was het onderzoek naar de SFDR zeer waardevol. Het heeft me geholpen om beter te begrijpen wat de impact van deze regelgeving zal zijn op de vastgoedsector en waarom sommige beheerders ervoor kiezen om niet te rapporteren. Het contact met de persafdeling van de Europese Commissie was ook waardevol, omdat nieuwe versies van de wetgeving zullen verschijnen en het EPBD IV-voorstel veel van de beperkingen zal wegnemen die we hebben waargenomen. Al met al was het een waardevolle ervaring die me veel heeft geleerd over duurzaamheid in de vastgoedsector. De rapportageregels zijn enkel een signaal naar de markt. Daarnaast zijn ook richtlijnen die verplichten eisen zullen stellen aan het gebouw zoals de voorgestelde EPBD IV richtlijn. Ook voor kleine financiële marktpartijen met minder dan 500 werknemers wordt het zaak om de rapportageregeling in ieder geval goed te bestuderen.

Nawoord

In de praktijk wordt een onderneming indirect wel degelijk gestimuleerd om duurzaamheid na te streven, bijvoorbeeld door de financieringseisen van banken of door klanten die in hun eigen duurzaamheidsbeleid kwalitatieve eisen stellen aan leveranciers. Door deze beweging schrijven marktpartijen veel over duurzaamheid (om bijvoorbeeld een vergunning of financiering te verkrijgen) maar in essentie niet veel duurzame doelen nastreven, ook wel greenwashing genoemd. Ik hoop dat dit een tijdelijk effect is dat in de nabije toekomst zal verminderen door kennis, audit controles en beschikbaarheid van data.

Naar mijn mening betekent een duurzaamheidsbeleid niet alleen voldoen aan de EU-regels. Een duurzaam fonds is naar mijn mening geen investering in een nieuw kantoorpand met een A+ label, excellent BREAAAM en/of GRESB-certificaat. Het behalen van duurzaamheidsdoelstellingen binnen de vastgoedsector zit in het verduurzamen van de bestaande voorraad in de portefeuille.

Tot slot, aan de beleggers: dagelijks in een BMW (diesel) auto blijven rijden en voor het groene imago een elektrische auto van de zaak thuis geparkeerd hebben staan is niet de oplossing voor de klimaatcrisis. Laten we onze groene plannen die geparkeerd staan ook daadwerkelijk implementeren.

Bibliografie

- Atz, U., Van Holt, T., Liu, Z.Z. & Bruno, C.C. (2022). Does sustainability generate better financial performance? Review, meta-analysis, and propositions. *Journal of Sustainable Finance & Investment*, 13, 1–24. Opgehaald uit de SSRN-database: SSRN-id3708495.pdf
- Aydin, E., Bohorquez Correa, S. & Brounen, D. (2019). Energy performance certification and time on the market. *Journal of Environmental Economics and Management*, 98.
- Balaceanu C. & Diana A. (2013). The perspective of Concept Sustainability. 5th World Conference on Educational Sciences - WCES 2013. *Elsevier Ltd*. Online: www.sciencedirect.com
- Barron, P., Eichholtz, P. & Yönder, E. (2018). *REIT environmental performance and the cost of equity*. The Routledge REITs Research Handbook. New York: Routledge. p.77-100.
- Boermans, M.A. & Galema, R. (2019). Are pension funds actively decarbonizing their portfolios? *Ecological Economics*, 161:50–60. Opgehaald uit de SSRN-database.
- Bolton, P. & Kacperczyk, M. (2021). Do Investors care about carbon risk? *Journal of Financial Economics*, 142(2): 517–549. Opgehaald uit de SSRN-database.
- Brounen, D., Eichholtz, P. & Van Son, M. (2021). De academische literatuur over de componenten van financiers ruimte voor verduurzaming in de koopwoningmarkt: energielasten, transactieprizen en de discontovoet. *Groene ruimte, finance ideas: extension://efaidnbmnnnibpcjpcglclefindmkaj/https://finance-ideas.nl/wp-content/uploads/2021/09/literatuurstudie-groene-ruimte.pdf*
- Cremasco, C., Boni, L., (2022). Is the European Union (EU) sustainable finance disclosure regulation (SFDR) effective in shaping sustainability objectives? An analysis of investment funds' behaviour. *Journal of Sustainable Finance & Investment*, 1, p. 1–19.
- Corporate Sustainability Reporting Directive (2022). Richtlijn van 14 december 2022 tot wijziging van Verordening (EU) nr. 537/2014, Richtlijn 2004/109/EG, Richtlijn 2006/43/EG en Richtlijn 2013/34/EU, met betrekking tot duurzaamheidsrapportering door ondernemingen. Opgehaald via: <https://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?uri=CELEX%3A32022L2464>
- Ditlev-Simonsen, C.D. (2022). *A Guide to Sustainable Corporate Responsibility*. Opgehaald uit: https://doi.org/10.1007/978-3-030-88203-7_3
- Eichholtz, P., Holtermans, R., Kok, N. & Yönder, E., (2019). Environmental performance and the cost of capital: Evidence from commercial mortgages and REIT bonds. *Journal of Banking & Finance*. 102.
- EU Actieplan voor Duurzame Financiering (2018). Mededeling van de commissie aan het Europese Parlement, de Europese Raad, de Raad, De Europese Centrale Bank, het Europees Economisch en Sociaal Comité en het Comité van de regio's. Actieplan: duurzame groei financieren. Opgehaald via: <https://eur-lex.europa.eu/legal-content/nl/ALL/?uri=CELEX%3A52018DC0097>
- Europese Green Deal (2019). Mededeling van de Commissie aan het Europese Parlement, de Europese Raad, de Raad, De Europese Centrale Bank, het Europees Economisch en Sociaal Comité en het Comité van de regio's, 11 december 2019. Opgehaald via: [extension://efaidnbmnnnibpcjpcglclefindmkaj/https://eur-lex.europa.eu/resource.html?uri=cellar:b828d165-1c22-11ea-8c1f-01aa75ed71a1.0005.02/DOC_1&format=PDF](https://eur-lex.europa.eu/resource.html?uri=cellar:b828d165-1c22-11ea-8c1f-01aa75ed71a1.0005.02/DOC_1&format=PDF)
- European Securities and Markets Authority (2020). Question related to regulation (EU) 2019/2088. Opgehaald via: [extension://efaidnbmnnnibpcjpcglclefindmkaj/https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/c_2022_3051_f1_annex_en_v3_p1_1930070.pdf](https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/c_2022_3051_f1_annex_en_v3_p1_1930070.pdf)
- European Securities and Markets Authority (2022). Clarifications on the ESAs' draft RTS under SFDR. Opgehaald via: [extension://efaidnbmnnnibpcjpcglclefindmkaj/https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/jc_2022_23_-_clarifications_on_the_esas_draft_rts_under_sfdr.pdf](https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/jc_2022_23_-_clarifications_on_the_esas_draft_rts_under_sfdr.pdf)
- Eurosif (2022). EU sustainable finance & SFDR: making the framework fit for purpose, Eurosif Policy Recommendations for Article 8 & 9 product labels. Opgehaald via: [extension://efaidnbmnnnibpcjpcglclefindmkaj/https://www.eurosif.org/wp-content/uploads/2022/06/Eurosif-Report-June-22-SFDR-Policy-Recommendations.pdf](https://www.eurosif.org/wp-content/uploads/2022/06/Eurosif-Report-June-22-SFDR-Policy-Recommendations.pdf)
- EU-Taxonomie (2020). Verordening (EU) 2020/852 van 18 juni 2020 betreffende de totstandbrenging van een kader ter bevordering van duurzame beleggingen en tot wijziging van Verordening (EU) 2019/2088. Opgehaald via: <https://eur-lex.europa.eu/legal-content/NL/TXT/?uri=CELEX%3A32020R0852>
- Europese Commissie (2023). De EU-level Technical Guidance 2023. Opgehaald via: [extension://efaidnbmnnnibpcjpcglclefindmkaj/https://susproc.jrc.ec.europa.eu/product-bureau/sites/default/files/2023-04/Technical%20Guidance%20adapting%20buildings.pdf](https://susproc.jrc.ec.europa.eu/product-bureau/sites/default/files/2023-04/Technical%20Guidance%20adapting%20buildings.pdf)

- Freeman, R. E. (1984). *Strategic Management: A stakeholder approach*. Cambridge University Press.
- Friedman, M. (1970, September 13). A Friedman doctrine- 'The social responsibility of business is to increase its profits'. *New York Times*, 1-2.
- Gribnau, H. (2020). Tax governance, maatschappelijke verantwoordelijkheid en ethiek in context. In H. Gribnau (Ed.), *Tax governance, maatschappelijke verantwoordelijkheid en ethiek: Tijd voor een code?* (p. 15-27). Ministerie van Financiën
- Groenewegen, J. (2009). "Nobelprijs 2009 opnieuw erkenning voor economie van instituties", *Me Judice*, 16 oktober 2009.
- Georgescu-Roegen, N. (1971). *The Entropy Law and the Economic Process*. Harvard University Press
- Hankammer, S., Kleer, R., Muhl, L. & Muller, E. (2021). Principles for organizations striving for sustainable degrowth: Framework development and application to four B corps, *Journal of Cleaner Production Volume 300*, 1 juni 2021, 126818, Elsevier.
- Keynes, J. M. (1936). *The general theory of employment, interest and money*. London: Macmillan.
- Klapwijk, A., Nijskens, R. & Buitelaar, B. (2017). De omvang van de vastgoedbeleggingsmarkt in Nederland. PBL/ASRE publicatie.
- Klimaatakkoord, publicatie hoofdstuk Gebouwde Omgeving. Opgehaald via: [extension://efaidnbmnnnibpajpcglclefindmkaj/https://www.rvo.nl/sites/default/files/2022-12/Monitor-Verduurzaming-Gebouwde-Omgeving-2022.pdf](https://www.rvo.nl/sites/default/files/2022-12/Monitor-Verduurzaming-Gebouwde-Omgeving-2022.pdf)
- Visscher, H., Meijer, F. Majcen, D. & Itard, L. (2016). Improved governance for energy efficiency in housing. Online beschikbaar: <https://doi.org/10.1080/09613218.2016.1180808>
- Mangialardo, A. & Micelli, E. (2018). Does sustainability affect real estate market values? Empirical evidence from the office buildings market in Milan (Italy). *Special Issue Real Estate Economics, Management and Investments*, 20 december 2018, van: <https://www.mdpi.com/2071-1050/11/1/12>
- Marquis, C. (2020). *Better Business: How the B Corp Movement is Remaking Capitalism*. Yale University Press.
- Marshall, A. (1890). *Principles of Economics*. London: Macmillan.
- McMahon, G.F & Janusz R. M. (2009). Economic, entropy and sustainability. *Hydrological Sciences Journal*. Opgehaald uit doi.org.
- North, D. C. (1991). *Institutions*. Cambridge University Press.
- Ouahim, A. (2022). Stimulansen voor het doen van duurzaamheidsinvesteringen: een verkennend onderzoek naar de drijfveren voor het verduurzamen van vastgoed, ASRE-database scripties.
- Planbureau voor de Leefomgeving (2023). *Klimaat en energieverkenning deel 1*: <https://www.pbl.nl/sites/default/files/downloads/pbl-2023-klimaat-en-energieverkenning-2023-deel-1-5108.pdf>
- Porter, M. E., & Kramer, M. R. (2011). Creating shared value. *Harvard Business Review*, 89(1/2), 62-77.
- Rawls, J. (1999). *The Theory of Justice. Revised Edition*. A Theory of Justice, Harvard College: Harvard University Press.
- Raworth, K. (2017). *Doughnut Economics: Seven Ways to Think Like a 21st-Century Economist*. London: Publisher: Random House Business.
- Schneider, F. (2008). Macroscopic rebound effects as argument for economic degrowth, First international conference on Economic De-growth for Ecological Sustainability and Social Equity, Paris, April 18-19th 2008. Opgehaald via: [extension://efaidnbmnnnibpajpcglclefindmkaj/https://citeseerx.ist.psu.edu/document?repid=rep1&type=pdf&doi=7c4d1f92ea5e9d2cfb0a1d6c46dbca58ad4e1f0b](https://citeseerx.ist.psu.edu/document?repid=rep1&type=pdf&doi=7c4d1f92ea5e9d2cfb0a1d6c46dbca58ad4e1f0b)
- Smith, A., (1776). *The Wealth of Nations, an edited edition of 1981*. Liberty Press. Opgehaald via: <https://www.holybooks.com>
- Schwab, K., Malleret, T. (2020). *Covid-19: The Great Reset*. Geneva, Switzerland: Agentur Schweiz.
- Sustainable Finance Disclosure Regulation (2019): verordening (EU) 2019/2088 van 27 november 2019 betreffende informatievervalsing over duurzaamheid in de financiële dienstensector. Opgehaald via: <https://eur-lex.europa.eu/legal-content/NL/TXT/?uri=CELEX%3A32019R2088>
- Sustainable Finance Disclosure Regulation (2022): gedelegeerde verordening (EU) 2022/1288 van de Commissie van 6 april 2022 tot aanvulling van Verordening (EU) 2019/2088. Opgehaald via: [extension://efaidnbmnnnibpajpcglclefindmkaj/https://eur-lex.europa.eu/legal-content/NL/TXT/PDF/?uri=CELEX:32022R1288](https://eur-lex.europa.eu/legal-content/NL/TXT/PDF/?uri=CELEX:32022R1288)
- Williamson, O.E. (1998). Transaction Cost Economics: How it works; Where it is Headed. *De Economist*, 146, 23-58.

- Bijlage 1: voorbeeld technische screeningcriteria klimaatmitigatie, verwerving en eigendom van gebouwen (7.7)
- Bijlage 2: Europese klimaat- en energiedoelstellingen omgezet in nationale doelen
- Bijlage 3: scope onderzoek: overzicht 104 fondsbeheerders
- Bijlage 4: AFM-overzicht, 14 juli 2023
- Bijlage 5: SFDR – beslisboom beheerders

Bijlage 1: Technische screeningcriteria 7.7.- klimaatmitigatie

Voor de economische activiteit ‘verwerving en eigendom van gebouwen’ zijn de volgende screeningcriteria vastgesteld voor de milieudoelstelling klimaatmitigatie. Zoals eerder aangegeven dient een economische activiteit een substantiële bijdrage te leveren aan een van de milieudoelstellingen en geen ernstige afbreuk doen (DNSH) aan de andere vijf. Voor de bijdrage aan de milieudoelstelling klimaatmitigatie is de DNSH beperkt tot de milieudoelstelling van klimaatadaptie.

Stap 1: Substantiële bijdrage aan de mitigatie van klimaatverandering:

1. Voor gebouwen die voor 31 december 2020 zijn gebouwd, dient het gebouw ten minste een energieprestatiecertificaat (EPC) klasse A te hebben. Als alternatief dient het gebouw te behoren tot de top 15% van het nationale of regionale gebouwenbestand uitgedrukt als operationele vraag naar primaire energie. Er dient ten minste een onderscheid te worden gemaakt tussen voor bewoning bestemde gebouwen en niet voor bewoning bestemde gebouwen.
2. Voor gebouwen die na 31 december 2020 zijn gebouwd, dient het gebouw te voldoen aan de criteria in afdeling 7.1 (bouw van nieuwe gebouwen). De criteria van 7.1 zijn als volgt:
 - 2.1. De vraag naar primaire energie, die maatgevend is voor de energieprestatie van het gebouw waartoe de bouw heeft geleid, ligt ten minste 10 % lager dan de nationale drempel die voor bijna-energie neutrale gebouwen (BENG eisen) is vastgesteld. Een EPC-certificaat is vereist als bewijs.
 - 2.2. Voor gebouwen van meer dan 5.000 m² wordt het gebouw na voltooiing van de bouw op luchtdichtheid en thermische integriteit getest. Bij wijze van alternatief: als er tijdens het bouwproces robuuste en traceerbare kwaliteitscontroleprocessen worden toegepast, zijn die aanvaardbaar als alternatief voor tests van de thermische integriteit.
 - 2.3. Voor gebouwen van meer dan 5.000 m² wordt het aardopwarmingsvermogen (global warming potential, afgekort GWP) voor de levenscyclus van het gebouw berekend voor elke levenscyclusfase.

Stap 2: geen ernstige afbreuk doen aan de adaptie aan klimaatverandering:

Als onderdeel van de DNSH-principe dient er een screening te worden uitgevoerd om te bepalen welke fysieke klimaatrisico's van de lijst in aanhangsel A, van de bijlage van de gedelegeerde verordening van de EU-Taxonomie, van invloed kunnen zijn op de prestatie van het gebouw tijdens haar verwachte levensduur. De EU-level Technical Guidance biedt in paragraaf 3.4.2 richtlijnen voor het uitvoeren van dit criterium (EC 2023). In aanvulling geeft de DGBC aan de praktijk mee dat de kaarten van Klimaat-effectatlas kunnen worden gebruikt voor de screening. Deze kaarten sluiten nog niet volledig aan op de EU-Taxonomie, maar vormen gezien de hoge mate van resolutie voor nu de *'best practice'* voor het maken van een klimaatrisicobeoordeling van een gebouw in Nederland (DGBC). De EU-guidance verstrekt een voorbeeld van het presenteren van de fysieke klimaatrisico's. Dit voorbeeld wordt hieronder gepresenteerd.

Figuur 9: voorbeeld klimaatrisicobeoordeling: bron: de EU-level Technical Guidance, p.37

Table 3.4 Example of a table to assess overall exposure of the building to each applicable hazard⁵⁹

Climate variables and hazards						
	Flooding	Storms	Heat wave	Heavy precipitation	Subsidence	Drought
Current climate	Medium	Low	Medium	Low	Very low	Very low
Future climate	High	Medium	High	Medium	Very low	Low
Highest score (current + future)	High	Medium	High	Medium	Very low	Low

Bijlage 2: Europese klimaat- en energiedoelstellingen omgezet in nationale doelen

Tabel 1.4

Europese klimaat- en energiedoelstellingen, omgezet in nationale doelen

Omschrijving doel	Doel	Bron
ETS-emissies in 2030 in Europa ¹	62% reductie t.o.v. 2005	EU-ETS
Emissie in ESR-sectoren, cumulatief plafond 2021-2030	833 megaton CO ₂ -equivalenten	ESR
Landgebruiksemissie, bindend nationaal streefcijfer voor 2030	0,435 megaton CO ₂ -equivalenten reductie t.o.v. het gemiddelde van 2016-2018	LULUCF
Indicatieve bijdrage aan EU-doel hernieuwbare energie in 2030	Circa 38% ²	RED III
Inzet hernieuwbare waterstof en RFNBO's in de industrie in 2030	42% van gebruik van waterstof in de industrie (60% in 2035)	RED III
Inzet hernieuwbare energie in mobiliteit in 2030	14,5% reductie broeikasgasintensiteit of een aandeel hernieuwbaar van 29%	RED III
Groei aandeel hernieuwbare warmte en koude	0,8% tussen 2021-2025 en 1,1% tussen 2026-2030	RED III
Energie-efficiëntiedoel voor primair en finaal verbruik (artikel 4)	1935 petajoule (primair verbruik) in 2030, 1609 petajoule (finaal verbruik) in 2030	EED
Cumulatieve besparing op finaal energiegebruik door nationaal beleid (artikel 8) in de periode 2021-2030	1285 petajoule	EED

¹⁾ EU-ETS is een doelstelling voor heel Europa, er is geen specifiek nationaal doel.

²⁾ Het doel voor Nederland is per 1 juli 2023 nog niet definitief.

	Naam Beheerder
1	Hanzevast capital N.V.
2	Arcona Capital Fund Management B.V.
3	Holland Immo Group Beheer B.V.
4	Vastgoed Syndicering Nederland N.V.
5	Van Lanschot Kempen Investment Management N.V.
6	Wijs & van Oostveen Fund Management B.V.
7	Achmea Investment Management B.V.
8	IVM Caring Capital B.V.
9	Cardano Asset Management N.V.
10	Annexum Beheer B.V.
11	Elite Fund Management B.V.
12	TRUSTUS Capital Management B.V.
13	Goldman Sachs Asset Management B.V.
14	Triodos Investment Management B.V.
15	Theta Fund Management B.V.
16	Mn Services Fondsenbeheer B.V.
17	Meesman Index Investments B.V.
18	Optimix Vermogensbeheer N.V.
19	InsingerGilissen Asset Management N.V.
20	Stichting Beheer Oikocredit Nederland Fonds
21	SynVest Fund Management B.V.
22	Beethoven Beheer B.V.
23	FundShare Fund Management B.V.
24	Anthos Fund & Asset Management B.V.
25	DoubleDividend Management B.V.
26	Seawind Capital Partners B.V.
27	Antaurus Capital Management B.V.
28	AEGON Investment Management B.V.
29	Evaluation Capital Management B.V.
30	Renpart Vastgoed Management B.V.
31	Shell Asset Management Company B.V.
32	ASR Vermogensbeheer N.V.
33	Brand New Day Vermogensopbouw N.V.
34	Add Value Fund Management B.V.
35	Alpha Based Capital Fund Management B.V.
36	Teslin Capital Management B.V.
37	Van Boom & Slettenhaar Fondsmanagement B.V.
38	LSP Advisory B.V.
39	Stichting Contractspelersfonds KNVB
40	Sectie5 Beheer B.V.
41	De Grote Voskuil Capital B.V.
42	Real Estate Fund Management B.V. (van Schroders Capital)
43	Robeco Institutional Asset Management B.V.
44	Heeneman & Partners fondsmanagement B.V.
45	Privium Fund Management B.V.
46	Credit Linked Beheer B.V.
47	Duinweide Investerings N.V.
48	Vesteda Investment Management B.V.
49	Bouwinvest Real Estate Investors B.V.
50	PGGM Vermogensbeheer B.V.
51	Rivean Capital B.V.
52	Altera Vastgoed N.V.

53	Transtrend B.V.
54	DIF Management B.V.
55	Amvest REIM B.V.
56	BSG Fund Management B.V.
57	Waterland Private Equity Investments B.V.
58	CBRE Investment Management EMEA AIFM B.V.
59	ASR Real Estate B.V.
60	Alt Investments B.V.
61	AlpInvest Partners B.V.
62	Triple Jump B.V.
63	Egeria Capital Management B.V.
64	Syntrus Achmea Real Estate & Finance B.V.
65	Hartelt Fund Management B.V.
66	Mint Tower Capital Management B.V.
67	Ophorst Van Marwijk Kooy Vermogensbeheer N.V.
68	OHV Institutional Asset Management B.V.
69	TCX Investment Management Company B.V.
70	DMF Investment Management B.V.
71	Parcom Capital Management B.V.
72	Sentinel Real Estate Netherlands B.V.
73	Rubens Capital Partners B.V.
74	APG Asset Management N.V.
75	ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V.
76	Anthos Private Wealth Management B.V.
77	Juno Investment Partners B.V.
78	Kaya Capital Funds B.V.
79	Columbia Threadneedle Netherlands B.V.
80	IBS Fund Management B.V.
81	PGIM Netherlands B.V.
82	OCP Fund Management B.V.
83	Greystar Europe Investment Management B.V.
84	Main Capital Partners B.V.
85	Mondriaan Asset Management B.V.
86	Gilde Equity Management (GEM) Benelux Partners B.V.
87	Certitudo Investment Beheer B.V.
88	Gilde Healthcare Partners B.V.
89	IFM Investors (Netherlands) B.V.
90	Climate Fund Managers B.V.
91	Bencis Capital Partners B.V.
92	FCPM III Services B.V.
93	ZIB Investments Beheer B.V.
94	Caplins Investment Management B.V.
95	CAPITALISERS Beheer B.V.
96	Laaken Asset Management N.V.
97	Urbanic B.V.
98	LHNL AM B.V.
99	Stafford Capital Partners B.V.
100	Arcus European Investment Manager Netherlands B.V.
101	Prime Technology Investment Management B.V.
102	Capital A Management B.V.
103	ILX Management B.V.
104	HPE Growth B.V.



AFM

Register AIFM vergunningen

Datum overzicht: 14-07-2023

Vergunningnummer	Vergunningtype	Naam Beheerder	Datum	Naam Beleggingsinstelling	AFM Fonds ID	Naam Subfonds	AFM Subfonds ID	Aanbod professionals/retail	Bewaarder	Verlenen van één of meer BO-diensten
15000004	AIFM vergunning	Hanzevast capital N.V.	3/5/2018	Woned N.V.	50018399	n.v.t.		retail beleggers	CSC Depository B.V.	
15000006	AIFM vergunning	Arcona Capital Fund Management B.V.	7/22/2014	Middle Europe Opportunity Fund II N.V.	50008267	n.v.t.		retail beleggers	CSC Depository B.V.	
15000006			7/22/2014	Middle Europe Opportunity Fund III N.V.	50008421	n.v.t.		retail beleggers	CSC Depository B.V.	
15000006			7/22/2014	Arcona Property Fund N.V.	50008036	n.v.t.		retail beleggers	CSC Depository B.V.	
15000006			6/20/2019	AC vastgoed Nederland C.V.	50022511	n.v.t.		retail beleggers	CSC Depository B.V.	
15000006			6/20/2019	AC Den Haag 6 C.V.	50023481	n.v.t.		professionele beleggers	CSC Depository B.V.	
15000006			6/20/2019	AC Dokkum 8 C.V.	50023471	n.v.t.		professionele beleggers	CSC Depository B.V.	
15000006			6/20/2019	AC West 9 C.V.	50023472	n.v.t.		professionele beleggers	CSC Depository B.V.	
15000006			6/20/2019	AC Paterswolde 10 C.V.	50023474	n.v.t.		professionele beleggers	CSC Depository B.V.	
15000006			6/20/2019	AC Doorwerth 11 C.V.	50023475	n.v.t.		professionele beleggers	CSC Depository B.V.	
15000006			6/20/2019	AC Rotterdam 12 C.V.	50023477	n.v.t.		professionele beleggers	CSC Depository B.V.	
15000006			6/20/2019	AC Groningen 15 C.V.	50023479	n.v.t.		professionele beleggers	CSC Depository B.V.	
15000011	AIFM vergunning	Holland Immo Group Beheer B.V.	7/22/2014	Parking Fund Nederland II	50010993	n.v.t.		retail beleggers	CSC Depository B.V.	
15000011			7/22/2014	Parking Fund Nederland III	50011411	n.v.t.		retail beleggers	CSC Depository B.V.	
15000011			8/31/2015	Parking Fund Nederland IV	50019551	n.v.t.		retail beleggers	CSC Depository B.V.	
15000011			7/22/2014	Winkelfonds Duitsland 8 N.V.	50011010	n.v.t.		retail beleggers	CSC Depository B.V.	
15000011			7/22/2014	Winkelfonds Duitsland 9 N.V.	50012405	n.v.t.		retail beleggers	CSC Depository B.V.	
15000011			10/24/2014	Winkelfonds Duitsland 10	50012406	n.v.t.		retail beleggers	CSC Depository B.V.	
15000011			4/29/2015	Winkelfonds Duitsland 11	50013301	n.v.t.		retail beleggers	CSC Depository B.V.	
15000011			11/17/2015	Winkelfonds Duitsland 12	50014313	n.v.t.		retail beleggers	CSC Depository B.V.	
15000011			5/24/2016	Parking Fund Nederland V	50015817	n.v.t.		retail beleggers	CSC Depository B.V.	
15000011			3/1/2017	Winkelfonds Duitsland 14	50018006	n.v.t.		retail beleggers	CSC Depository B.V.	
15000011			5/16/2017	IMMO Huurwoningfonds Nederland	50018222	n.v.t.		professionele en retail beleggers	CSC Depository B.V.	
15000011			8/1/2017	Stichting Winkelfonds Duitsland 15	50018723	n.v.t.		professionele en retail beleggers	CSC Depository B.V.	
15000011			2/13/2018	IMMO Zorgwoningfonds	50019301	n.v.t.		professionele en retail beleggers	CSC Depository B.V.	
15000011			9/20/2018	Winkelfonds Duitsland 16	50021015	n.v.t.		professionele en retail beleggers	CSC Depository B.V.	
15000011			8/31/2018	Parking Fund Nederland VI	50023266	n.v.t.		professionele en retail beleggers	CSC Depository B.V.	
15000011			12/20/2018	IMMO Zorgwoningfonds 2	50021735	n.v.t.		professionele en retail beleggers	CSC Depository B.V.	
15000011			3/14/2019	Parking Fund Nederland VII	50022002	n.v.t.		professionele en retail beleggers	CSC Depository B.V.	
15000011			7/25/2019	IMMO Zorgwoningfonds 3	50022513	n.v.t.		professionele en retail beleggers	CSC Depository B.V.	
15000011			1/10/2020	IMMO Huurwoningfonds 2	50023381	n.v.t.		professionele en retail beleggers	CSC Depository B.V.	
15000011			5/6/2020	IMMO Zorgwoningfonds 4	50024549	n.v.t.		professionele en retail beleggers	CSC Depository B.V.	
15000011			8/31/2020	IMMO Huurwoningfonds 3	50024995	n.v.t.		professionele en retail beleggers	CSC Depository B.V.	
15000011			10/5/2020	Residential Fund Berberis	50025404	n.v.t.		professionele en retail beleggers	CSC Depository B.V.	
15000011			11/17/2020	IMMO Zorgwoningfonds 5	50025485	n.v.t.		professionele en retail beleggers	CSC Depository B.V.	
15000011			2/16/2021	IMMO Huurwoningfonds 5	50025898	n.v.t.		professionele en retail beleggers	CSC Depository B.V.	
15000011			5/21/2021	IMMO Zorgwoningfonds 6	50026220	n.v.t.		professionele en retail beleggers	CSC Depository B.V.	
15000011			7/23/2021	IMMO Huurwoningfonds 4	50026631	n.v.t.		professionele en retail beleggers	CSC Depository B.V.	
15000011			7/27/2022	Parking Fund Nederland VIII	50027044	n.v.t.		professionele en retail beleggers	CSC Depository B.V.	
15000011			10/20/2022	IMMO Zorgwoningfonds 7	50030071	n.v.t.		professionele en retail beleggers	CSC Depository B.V.	
15000011			3/15/2023	Parking Fund Nederland IX	50032158	n.v.t.		professionele en retail beleggers	CSC Depository B.V.	
15000062	AIFM vergunning	Vastgoed Syndicering Nederland N.V.	7/22/2014	Woningmaatschap Waddinxveen	50011527	n.v.t.		retail beleggers	CSC Depository B.V.	
15000062			10/7/2015	Woningmaatschap Schiedam	50013922	n.v.t.		retail beleggers	CSC Depository B.V.	
15000062			4/7/2016	Woningmaatschap Maastricht	50014904	n.v.t.		retail beleggers	CSC Depository B.V.	
15000062			5/30/2016	Woningmaatschap Vlijmen	50015945	n.v.t.		retail beleggers	CSC Depository B.V.	
15000062			10/21/2016	Woningmaatschap Hengelo	50017223	n.v.t.		retail beleggers	CSC Depository B.V.	
15000062			5/1/2017	Woningmaatschap Rotterdam	50018199	n.v.t.		retail beleggers	CSC Depository B.V.	
15000062			9/26/2017	Woningmaatschap Arnhem	50018832	n.v.t.		retail beleggers	CSC Depository B.V.	
15000062			2/13/2018	Woningmaatschap Barneveld	50019339	n.v.t.		retail beleggers	CSC Depository B.V.	
15000062			10/4/2018	Woningmaatschap Leeuwarden	50021365	n.v.t.		retail beleggers	CSC Depository B.V.	
15000062			11/27/2018	Woningmaatschap Rhooen	50021412	n.v.t.		retail beleggers	CSC Depository B.V.	
15000062			3/21/2019	Woningmaatschap Veghel	50022003	n.v.t.		retail beleggers	CSC Depository B.V.	
15000062			6/17/2019	Woningmaatschap Nieuwerkerk	50022524	n.v.t.		retail beleggers	CSC Depository B.V.	
15000062			4/3/2020	Woningmaatschap Goes	50024152	n.v.t.		retail beleggers	CSC Depository B.V.	
15000062			11/3/2020	Woningmaatschap Zoetermeer	50025389	n.v.t.		retail beleggers	CSC Depository B.V.	
15000062			10/8/2021	Woningmaatschap Rijswijk Buiten	50027069	n.v.t.		retail beleggers	CSC Depository B.V.	
15001444	AIFM vergunning	Van Lanschot Kempen Investment Management N.V.	7/22/2014	Beleggingsfonds 'De Zonnewijzer'	50008383	n.v.t.		professionele beleggers	BNP Paribas SA, Netherlands Branch	A1, A4, A5
15001444			7/22/2014	Ijssel Participatiefonds	50012105	n.v.t.		retail beleggers	BNP Paribas SA, Netherlands Branch	
15001444			7/22/2014	Kempen Orange Fund N.V.	50008144	n.v.t.		retail beleggers	BNP Paribas SA, Netherlands Branch	
15001444			7/22/2014	Kempen Oranje Participaties N.V.	50008147	n.v.t.		retail beleggers	BNP Paribas SA, Netherlands Branch	
15001444			7/22/2014	Maas Participatiefonds	50012107	n.v.t.		retail beleggers	BNP Paribas SA, Netherlands Branch	
15001444			7/22/2014	Magnolia Participatiefonds	50012108	n.v.t.		professionele beleggers	BNP Paribas SA, Netherlands Branch	
15001444			7/22/2014	Oleander Participatiefonds	50012109	n.v.t.		professionele beleggers	BNP Paribas SA, Netherlands Branch	
15001444			7/22/2014	Schelde Participatiefonds	50012110	n.v.t.		retail beleggers	BNP Paribas SA, Netherlands Branch	
15001444			7/22/2014	Vecht Participatiefonds	50012111	n.v.t.		retail beleggers	BNP Paribas SA, Netherlands Branch	
15001444			7/22/2014	Kempen Oranje Participaties Primo	50012112	n.v.t.		retail beleggers	BNP Paribas SA, Netherlands Branch	

15001444	7/22/2014	Kempen Alternative Investment Fund Sicav	50000216	Kempen Non-Directional Partnership	50002819	retail beleggers	BNP Paribas S.A., Luxembourg Branch
15001444	12/15/2020	Kempen Alternative Investment Fund Sicav	50000216	Diversified Distressed Debt Pool	50025921	professionele en retail beleggers	BNP Paribas S.A., Luxembourg Branch
15001444	12/15/2020	Kempen Alternative Investment Fund Sicav	50000216	Long/Short Equity Pool	50025922	professionele en retail beleggers	BNP Paribas S.A., Luxembourg Branch
15001444	10/10/2015	BestSelect AIF Funds	50014252	BestSelect- UBS SRI Global Equity	50014523	retail beleggers	BNP Paribas SA, Netherlands Branch
15001444	7/14/2016	Kempen Alternative Investment Fund Sicav	50012323	Global Alternative Investment Partners	50016819	professionele beleggers	BNP Paribas S.A., Luxembourg Branch
15001444	12/28/2017	Kempen Alternative Markets Fund SICAV	50017979	Global Impact Pool	50019284	professionele en retail beleggers	BNP Paribas S.A., Luxembourg Branch
15001444	1/16/2017	Amstel Participatiefonds	50017921	n.v.t.		retail beleggers	BNP Paribas SA, Netherlands Branch
15001444	3/9/2017	Spaarne Participatiefonds	50017974	n.v.t.		retail beleggers	BNP Paribas SA, Netherlands Branch
15001444	20-09-2017	Kempen Alternative Markets Fund Sicav-RAIF					
15001444	verhangen op 22-09-2020	Kempen Alternative Investment Fund Sicav	50012323	Diversified Structured Credit Pool	50025739	professionele en retail beleggers	
15001444	5/1/2017	Linge Participatiefonds	50018340	n.v.t.		retail beleggers	BNP Paribas SA, Netherlands Branch
15001444	5/1/2017	Merwede Participatiefonds	50018341	n.v.t.		retail beleggers	BNP Paribas SA, Netherlands Branch
15001444	1/19/2018	Elbe Participatiefonds	50019332	n.v.t.		retail beleggers	BNP Paribas SA, Netherlands Branch
15001444	1/19/2018	Loire Participatiefonds	50019333	n.v.t.		retail beleggers	BNP Paribas SA, Netherlands Branch
15001444	4/5/2018	Kempen Alternative Markets Fund SICAV	50017979	Kempen Private Markets Fund	50020105	professionele beleggers	BNP Paribas S.A., Luxembourg Branch
15001444	11/20/2018	Kempen Alternative Markets Fund SICAV	50017979	Kempen European Private Equity Fund	50022086	professionele beleggers	BNP Paribas S.A., Luxembourg Branch
15001444	10/13/2020	Kempen Alternative Markets Fund SICAV	50017979	European Direct Lending Pool	50025508	professionele en retail beleggers	BNP Paribas S.A., Luxembourg Branch
15001444	10/13/2020	Kempen Alternative Markets Fund SICAV	50017979	European Direct Lending Pool (Master)	50025509	professionele beleggers	BNP Paribas S.A., Luxembourg Branch
15001444	6/17/2021	Kempen Alternative Markets Fund SICAV	50017979	Kempen European Private Equity Fund II	50026688	professionele beleggers	BNP Paribas S.A., Luxembourg Branch
15001444	7/24/2019	Tiber Participatiefonds	50022654	n.v.t.		professionele en retail beleggers	BNP Paribas SA, Netherlands Branch
15001444	7/24/2019	Seine Participatiefonds	50022655	n.v.t.		professionele en retail beleggers	BNP Paribas SA, Netherlands Branch
15001444	3/12/2020	Moezet Participatiefonds	50024294	n.v.t.		professionele en retail beleggers	BNP Paribas SA, Netherlands Branch
15001444	3/12/2020	Dommel Participatiefonds	50024295	n.v.t.		professionele en retail beleggers	BNP Paribas SA, Netherlands Branch
15001444	2/4/2021	Kempen SDG Farmland Fund	50025924	n.v.t.		professionele beleggers	BNP Paribas SA, Netherlands Branch
15001444	3/23/2021	Kempen Oranje Participaties Secundo	50026116	n.v.t.		professionele en retail beleggers	BNP Paribas SA, Netherlands Branch
15001444	3/23/2021	Theems Participatiefonds	50026162	n.v.t.		professionele en retail beleggers	BNP Paribas SA, Netherlands Branch
15001444	3/23/2021	Rhône Participatiefonds	50026117	n.v.t.		professionele en retail beleggers	BNP Paribas SA, Netherlands Branch
15001444	4/15/2021	Van Lanschot Kempen Vermogensfonds	50026293	Van Lanschot Kempen Vermogensfonds Actief – Zeer defensief	50026295	professionele en retail beleggers	
15001444	4/15/2021	Van Lanschot Kempen Vermogensfonds	50026293	Van Lanschot Kempen Vermogensfonds Actief – Defensief	50026296	professionele en retail beleggers	BNP Paribas SA, Netherlands Branch
15001444	4/15/2021	Van Lanschot Kempen Vermogensfonds	50026293	Van Lanschot Kempen Vermogensfonds Actief – Neutraal	50026297	professionele en retail beleggers	BNP Paribas SA, Netherlands Branch
15001444	4/15/2021	Van Lanschot Kempen Vermogensfonds	50026293	Van Lanschot Kempen Vermogensfonds Actief – Gematigd offensief	50026298	professionele en retail beleggers	BNP Paribas SA, Netherlands Branch
15001444	4/15/2021	Van Lanschot Kempen Vermogensfonds	50026293	Van Lanschot Kempen Vermogensfonds Actief – Defensief	50026299	professionele en retail beleggers	BNP Paribas SA, Netherlands Branch
15001444	4/15/2021	Van Lanschot Kempen Vermogensfonds	50026293	Van Lanschot Kempen Vermogensfonds Actief – Zeer offensief	50026300	professionele en retail beleggers	BNP Paribas SA, Netherlands Branch
15001444	4/15/2021	Van Lanschot Kempen Vermogensfonds	50026293	Van Lanschot Kempen - Vermogensfonds Value Investing	50026301	professionele en retail beleggers	BNP Paribas SA, Netherlands Branch
15001444	6/8/2022	Van Lanschot Kempen Vermogensfonds	50026293	Van Lanschot Kempen Vermogensfonds Duurzaam – Zeer defensief	50029308	professionele en retail beleggers	BNP Paribas SA, Netherlands Branch
15001444	6/8/2022	Van Lanschot Kempen Vermogensfonds	50026293	Van Lanschot Kempen Vermogensfonds Duurzaam – Defensief	50029309	professionele en retail beleggers	BNP Paribas SA, Netherlands Branch
15001444	6/8/2022	Van Lanschot Kempen Vermogensfonds	50026293	Van Lanschot Kempen Vermogensfonds Duurzaam – Neutraal	50029310	professionele en retail beleggers	BNP Paribas SA, Netherlands Branch
15001444	6/8/2022	Van Lanschot Kempen Vermogensfonds	50026293	Van Lanschot Kempen Vermogensfonds Duurzaam – Gematigd offensief	50029311	professionele en retail beleggers	BNP Paribas SA, Netherlands Branch
15001444	6/8/2022	Van Lanschot Kempen Vermogensfonds	50026293	Van Lanschot Kempen Vermogensfonds Duurzaam – Offensief	50029312	professionele en retail beleggers	BNP Paribas SA, Netherlands Branch
15001444	6/8/2022	Van Lanschot Kempen Vermogensfonds	50026293	Van Lanschot Kempen Vermogensfonds Duurzaam – Zeer offensief	50029313	professionele en retail beleggers	BNP Paribas SA, Netherlands Branch
15001444	6/8/2022	Van Lanschot Kempen Vermogensfonds	50026293	Van Lanschot Kempen Vermogensfonds Index – Zeer defensief	50029314	professionele en retail beleggers	BNP Paribas SA, Netherlands Branch
15001444	6/8/2022	Van Lanschot Kempen Vermogensfonds	50026293	Van Lanschot Kempen Vermogensfonds Index – Defensief	50029315	professionele en retail beleggers	BNP Paribas SA, Netherlands Branch
15001444	6/8/2022	Van Lanschot Kempen Vermogensfonds	50026293	Van Lanschot Kempen Vermogensfonds Index – Neutraal	50029316	professionele en retail beleggers	BNP Paribas SA, Netherlands Branch
15001444	6/8/2022	Van Lanschot Kempen Vermogensfonds	50026293	Van Lanschot Kempen Vermogensfonds Index – Gematigd offensief	50029317	professionele en retail beleggers	BNP Paribas SA, Netherlands Branch
15001444	6/8/2022	Van Lanschot Kempen Vermogensfonds	50026293	Van Lanschot Kempen Vermogensfonds Index – Offensief	50029318	professionele en retail beleggers	BNP Paribas SA, Netherlands Branch
15001444	6/8/2022	Van Lanschot Kempen Vermogensfonds	50026293	Van Lanschot Kempen Vermogensfonds Index – Zeer offensief	50029319	professionele en retail beleggers	BNP Paribas SA, Netherlands Branch
15001444	6/8/2022	Van Lanschot Kempen Vermogensfonds	50026293	Van Lanschot Kempen Vermogensfonds Smart – Zeer defensief	50029320	professionele en retail beleggers	BNP Paribas SA, Netherlands Branch
15001444	6/8/2022	Van Lanschot Kempen Vermogensfonds	50026293	Van Lanschot Kempen Vermogensfonds Smart – Defensief	50029321	professionele en retail beleggers	BNP Paribas SA, Netherlands Branch
15001444	6/8/2022	Van Lanschot Kempen Vermogensfonds	50026293	Van Lanschot Kempen Vermogensfonds Smart – Neutraal	50029322	professionele en retail beleggers	BNP Paribas SA, Netherlands Branch
15001444	6/8/2022	Van Lanschot Kempen Vermogensfonds	50026293	Van Lanschot Kempen Vermogensfonds Smart – Gematigd offensief	50029323	professionele en retail beleggers	BNP Paribas SA, Netherlands Branch
15001444	6/8/2022	Van Lanschot Kempen Vermogensfonds	50026293	Van Lanschot Kempen Vermogensfonds Smart – Offensief	50029324	professionele en retail beleggers	BNP Paribas SA, Netherlands Branch
15001444	6/8/2022	Van Lanschot Kempen Vermogensfonds	50026293	Van Lanschot Kempen Vermogensfonds Smart – Zeer offensief	50029325	professionele en retail beleggers	BNP Paribas SA, Netherlands Branch
15001444	7/21/2021	Berkel Participatiefonds	50026737	n.v.t.		professionele en retail beleggers	BNP Paribas SA, Netherlands Branch
15001444	7/21/2021	Donau Participatiefonds	50026751	n.v.t.		professionele en retail beleggers	BNP Paribas SA, Netherlands Branch
15001444	7/21/2021	Dordogne Participatiefonds	50026752	n.v.t.		professionele en retail beleggers	BNP Paribas SA, Netherlands Branch
15001444	7/21/2021	Eems Participatiefonds	50026753	n.v.t.		professionele en retail beleggers	BNP Paribas SA, Netherlands Branch
15001444	7/21/2021	Rotte Participatiefonds	50026754	n.v.t.		professionele en retail beleggers	BNP Paribas SA, Netherlands Branch
15001444	9/6/2021	Kempen SDG Farmland Fund Feeder Coöperatief U.A.	50026820	n.v.t.		professionele en retail beleggers	BNP Paribas SA, Netherlands Branch
15001444	1/1/2022	DeltaHaven I B.V.	50011870	n.v.t.		retail beleggers	BNP Paribas SA, Netherlands Branch
15001444	1/1/2022	DeltaHaven IA B.V.	50011871	n.v.t.		retail beleggers	BNP Paribas SA, Netherlands Branch
15001444	1/1/2022	DeltaHaven III B.V.	50011872	n.v.t.		retail beleggers	BNP Paribas SA, Netherlands Branch
15001444	1/1/2022	DeltaHaven IV B.V.	50011873	n.v.t.		retail beleggers	BNP Paribas SA, Netherlands Branch
15001444	1/1/2022	DeltaHaven VI B.V.	50011878	n.v.t.		retail beleggers	BNP Paribas SA, Netherlands Branch
15001444	1/1/2022	DeltaHaven VII B.V.	50011879	n.v.t.		retail beleggers	BNP Paribas SA, Netherlands Branch
15001444	1/1/2022	Houdstermaatschappij B.V.	50011869	n.v.t.		retail beleggers	BNP Paribas SA, Netherlands Branch
15001444	1/1/2022	Kempen Umbrella Fund II N.V.	50009385	Phoenix Fund	50009481	retail beleggers	BNP Paribas SA, Netherlands Branch
15001444	1/1/2022	Passade B.V.	50011880	n.v.t.		retail beleggers	BNP Paribas SA, Netherlands Branch
15001444	1/1/2022	PassadeHaven B.V.	50011881	n.v.t.		retail beleggers	BNP Paribas SA, Netherlands Branch
15001444	1/1/2022	PassadeHaven II B.V.	50011882	n.v.t.		retail beleggers	BNP Paribas SA, Netherlands Branch

15001444			1/1/2022	PassadeHaven III B.V.	50011884	n.v.t.	retail beleggers	BNP Paribas SA, Netherlands Branch	
15001444			4/11/2022	Global Farmland Pool	50028350	n.v.t.	professionele beleggers	BNP Paribas SA, Netherlands Branch	
15001444			6/1/2022	HNPf Private Real Estate Pool	50028808	n.v.t.	professionele beleggers	BNP Paribas SA, Netherlands Branch	
15001444			7/15/2022	Kempen Private Real Estate Pool	50029440	n.v.t.	professionele retail beleggers	BNP Paribas SA, Netherlands Branch	
15001444			10/19/2022	Arno Participatiefonds	50030683	n.v.t.	professionele retail beleggers	BNP Paribas SA, Netherlands Branch	
15001444			10/19/2022	Dinkel Participatiefonds	50030690	n.v.t.	professionele retail beleggers	BNP Paribas SA, Netherlands Branch	
15001444			10/19/2022	Isar Participatiefonds	50030687	n.v.t.	professionele retail beleggers	BNP Paribas SA, Netherlands Branch	
15001444			10/19/2022	Kempen Oranje Participaties Tertio	50030686	n.v.t.	professionele retail beleggers	BNP Paribas SA, Netherlands Branch	
15001444			10/19/2022	Linth Participatiefonds	50030693	n.v.t.	professionele retail beleggers	BNP Paribas SA, Netherlands Branch	
15001444			10/19/2022	Spree Participatiefonds	50030699	n.v.t.	professionele retail beleggers	BNP Paribas SA, Netherlands Branch	
15001444			10/19/2022	Waal Participatiefonds	50030702	n.v.t.	professionele retail beleggers	BNP Paribas SA, Netherlands Branch	
15001444			6/29/2023	Merclin Institutional Fund N.V.	50033066	Merclin Institutional Equity Fund DBI-RDT	50033067	professionele beleggers	BNP Paribas SA, Belgium Branch
De vergunning d.d. 22-07-2014 van Finles is per 20 maart 2018 ingetrokken, de activiteiten van Finles N.V. zijn gericht op afwikkeling.	Finles N.V.	Datum vergunning: 22-07-2014; datum beleggingsinstelling: 12-04-2016		Finles Next generation Fund I	50015182	n.v.t.	professionele retail beleggers	Apex Depositary Services B.V.	
15001504	AIFM vergunning	Wijs & van Oostveen Fund Management B.V.	7/22/2014	W&O Beleggingsfondsen	50021410	Bright New World Fund	50008119	professionele retail beleggers	CACEIS Bank, Netherlands Branch
15001504			11/19/2018	W&O Beleggingsfondsen	50021410	Global Titans Fund	50021425	professionele retail beleggers	CACEIS Bank, Netherlands Branch
15001504			11/19/2018	W&O Beleggingsfondsen	50021410	Dynamic Euro Bond Fund	50021426	professionele retail beleggers	CACEIS Bank, Netherlands Branch
15001504			7/24/2020	W&O Beleggingsfondsen	50021410	ABS Fund	50024992	professionele retail beleggers	CACEIS Bank, Netherlands Branch
15001504			4/25/2023	W&O Beleggingsfondsen	50021410	Staatsobligatie Index Fonds (ex-inDelta)	50032548	retail beleggers	CACEIS Bank, Netherlands Branch
15001504			4/25/2023	W&O Beleggingsfondsen	50021410	Bedrijfsobligatie Index Fonds (ex-inDelta)	50032549	retail beleggers	CACEIS Bank, Netherlands Branch
15001504			4/25/2023	W&O Beleggingsfondsen	50021410	Europa Index Fonds (ex-inDelta)	50032550	retail beleggers	CACEIS Bank, Netherlands Branch
15001504			4/25/2023	W&O Beleggingsfondsen	50021410	Noord-Amerika Index Fonds (ex-inDelta)	50032551	retail beleggers	CACEIS Bank, Netherlands Branch
15001504			4/25/2023	W&O Beleggingsfondsen	50021410	Azië-Pacific Index Fonds (ex-inDelta)	50032552	retail beleggers	CACEIS Bank, Netherlands Branch
15001504			4/25/2023	W&O Beleggingsfondsen	50021410	Opkomende Landen Index Fonds (ex-inDelta)	50032553	retail beleggers	CACEIS Bank, Netherlands Branch
15001504			4/25/2023	W&O Beleggingsfondsen	50021410	Nederland Index Fonds (ex-inDelta)	50032554	retail beleggers	CACEIS Bank, Netherlands Branch
15001504			4/25/2023	W&O Beleggingsfondsen	50021410	Vastgoed Index Fonds (ex-inDelta)	50032555	retail beleggers	CACEIS Bank, Netherlands Branch
15001504			4/25/2023	W&O Beleggingsfondsen	50021410	Private Equity Index Fonds (ex-inDelta)	50032556	retail beleggers	CACEIS Bank, Netherlands Branch
15001209	AIFM vergunning	Achmea Investment Management B.V.	10-06-2015/ fonds per 10-06-2015	Achmea IM Euro Local Government Loans Fund	50013600			professionele beleggers	The Bank of New York Mellon SA/NV - Amsterdam Branch
15001209			6/10/2015	Achmea IM Global High Yield Fund EUR hedged	50013604			professionele beleggers	The Bank of New York Mellon SA/NV - Amsterdam Branch
15001209			6/10/2015	Achmea IM Global Multi Factor Equity Fund	50013296			professionele beleggers	The Bank of New York Mellon SA/NV - Amsterdam Branch
15001209			7/22/2014	Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged	50011977			professionele beleggers	The Bank of New York Mellon SA/NV - Amsterdam Branch
15001209			7/22/2014	Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged	50011978			professionele beleggers	The Bank of New York Mellon SA/NV - Amsterdam Branch
15001209			7/22/2014	Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged	50011979			professionele beleggers	The Bank of New York Mellon SA/NV - Amsterdam Branch
15001209			7/22/2014	Achmea IM Long Duration Bond Fund	50011980			professionele beleggers	The Bank of New York Mellon SA/NV - Amsterdam Branch
15001209			7/22/2014	Achmea IM Euro Money Market Fund	50011981			professionele beleggers	The Bank of New York Mellon SA/NV - Amsterdam Branch
15001209			6/30/2015	Achmea paraplu fonds A	50013355	Achmea mixfonds voorzichtig A	50013357	retail beleggers	The Bank of New York Mellon SA/NV - Amsterdam Branch
15001209			6/30/2015	Achmea paraplu fonds A	50013355	Achmea mixfonds gemiddeld A	50013358	retail beleggers	The Bank of New York Mellon SA/NV - Amsterdam Branch
15001209			6/30/2015	Achmea paraplu fonds A	50013355	Achmea mixfonds ambitieus A	50013359	retail beleggers	The Bank of New York Mellon SA/NV - Amsterdam Branch
15001209			6/30/2015	Achmea paraplu fonds A	50013355	Achmea mixfonds zeer ambitieus A	50013360	retail beleggers	The Bank of New York Mellon SA/NV - Amsterdam Branch
15001209			6/30/2015	Achmea paraplu fonds A	50013355	Achmea euro staatsobligaties fonds A	50013361	retail beleggers	The Bank of New York Mellon SA/NV - Amsterdam Branch
15001209			6/30/2015	Achmea paraplu fonds A	50013355	Achmea investment grade bedrijfsobligaties fonds A	50013362	retail beleggers	The Bank of New York Mellon SA/NV - Amsterdam Branch
15001209			6/30/2015	Achmea paraplu fonds A	50013355	Achmea wereldwijd aandelen fonds A	50013363	retail beleggers	The Bank of New York Mellon SA/NV - Amsterdam Branch
15001209			4/25/2023	Achmea paraplu fonds A	50013355	Achmea opkomende markten aandelen fonds A (serie 9)	50032559	retail beleggers	The Bank of New York Mellon SA/NV - Amsterdam Branch
15001209			12/29/2015	Achmea IM Commodity Fund EUR hedged	50014650			professionele beleggers	The Bank of New York Mellon SA/NV - Amsterdam Branch
15001209			12/29/2015	Achmea IM Global Real Estate Equity Fund	50014654			professionele beleggers	The Bank of New York Mellon SA/NV - Amsterdam Branch
15001209			12/29/2015	Achmea IM (LC) Emerging Markets Debt Fund	50014652			professionele beleggers	The Bank of New York Mellon SA/NV - Amsterdam Branch
15001209			12/29/2015	Achmea IM Euro Inflation Linked Bond Fund	50014655			professionele beleggers	The Bank of New York Mellon SA/NV - Amsterdam Branch
15001209			12/29/2015	Achmea IM Euro Government Bond Fund	50014647			professionele beleggers	The Bank of New York Mellon SA/NV - Amsterdam Branch
15001209			12/29/2015	Achmea IM Euro Investment Grade Credit Fund	50014648			professionele beleggers	The Bank of New York Mellon SA/NV - Amsterdam Branch
15001209			12/29/2015	Achmea IM Emerging Markets Equity Fund	50014653			professionele beleggers	The Bank of New York Mellon SA/NV - Amsterdam Branch
15001209			4/11/2017	Achmea IM Global Real Estate Equity Fund EUR hedged	50018280			professionele beleggers	The Bank of New York Mellon SA/NV - Amsterdam Branch
15001209			4/11/2017	Achmea IM Global Multi Factor Equity Fund EUR hedged	50017986			professionele beleggers	The Bank of New York Mellon SA/NV - Amsterdam Branch
15001209			5/16/2017	Achmea IM 10 Year Overlay Fund	50018344			professionele beleggers	The Bank of New York Mellon SA/NV - Amsterdam Branch
15001209			5/16/2017	Achmea IM 20 Year Overlay Fund	50018451			professionele beleggers	The Bank of New York Mellon SA/NV - Amsterdam Branch
15001209			5/16/2017	Achmea IM 30 Year Overlay Fund	50018452			professionele beleggers	The Bank of New York Mellon SA/NV - Amsterdam Branch
15001209			5/16/2017	Achmea IM 40 Year Overlay Fund	50018453			professionele beleggers	The Bank of New York Mellon SA/NV - Amsterdam Branch
15001209			5/16/2017	Achmea IM 50 Year Overlay Fund	50018454			professionele beleggers	The Bank of New York Mellon SA/NV - Amsterdam Branch
15001209			2/12/2018	Achmea IM Global High Yield Pool EUR hedged	50019059			professionele beleggers	The Bank of New York Mellon SA/NV - Amsterdam Branch
15001209			2/12/2018	Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund EUR hedged	50019060			professionele beleggers	The Bank of New York Mellon SA/NV - Amsterdam Branch
15001209			10/2/2018	Achmea IM Euro Green Bond Fund	50021327			professionele beleggers	The Bank of New York Mellon SA/NV - Amsterdam Branch
15001209			10/21/2019	Achmea IM Euro Corporate Bond Fund	50023560			professionele beleggers	The Bank of New York Mellon SA/NV - Amsterdam Branch
15001209			1/9/2020	Achmea IM ESG Global Equity Fund	50024144			professionele beleggers	The Bank of New York Mellon SA/NV - Amsterdam Branch
15001209			6/27/2022	Achmea IM Global Equity Fund EUR hedged	50029423			professionele beleggers	The Bank of New York Mellon SA/NV - Amsterdam Branch
15001209			10/13/2022	Achmea IM Climate Infrastructure Fund C.V.	50030330			professionele beleggers	The Bank of New York Mellon SA/NV - Amsterdam Branch
15001209			5/30/2023	Achmea IM ESG Diversified Fixed Income Fund	50032790			professionele beleggers	The Bank of New York Mellon SA/NV - Amsterdam Branch
15001209			5/30/2023	Achmea IM ESG Diversified Return Fund	50032791			professionele beleggers	The Bank of New York Mellon SA/NV - Amsterdam Branch
15001209			5/30/2023	Achmea IM Duration Matching Fund	50032792			professionele beleggers	The Bank of New York Mellon SA/NV - Amsterdam Branch
15000120	AIFM vergunning	IVM Caring Capital B.V.	7/22/2014	IVM Paraplu Fonds	50008031	IVM Quaestor Fonds	50010574	retail beleggers	BNP Paribas SA, Netherlands Branch
15000127	AIFM vergunning	Cardano Asset Management N.V.	7/22/2014	ACTIAM-FMO SME Finance Fund I	50012737			professionele beleggers	BNP Paribas SA, Netherlands Branch
15000127			7/22/2014	ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa	50012722			professionele retail beleggers	BNP Paribas SA, Netherlands Branch

15000127			7/22/2014	ACTIAM Sustainable Index Fund Equity Europe	50012723	n.v.t.	professionele beleggers	BNP Paribas SA, Netherlands Branch	
15000127			7/22/2014	ACTIAM Sustainable Index Fund Equity Pacific	50012724	n.v.t.	professionele beleggers	BNP Paribas SA, Netherlands Branch	
15000127			7/22/2014	ACTIAM Sustainable Index Fund Equity North America	50012725	n.v.t.	professionele beleggers	BNP Paribas SA, Netherlands Branch	
15000127			7/22/2014	ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika	50012727	n.v.t.	professionele en retail beleggers	BNP Paribas SA, Netherlands Branch	
15000127			7/7/2016	ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen	50016125	n.v.t.	professionele en retail beleggers	BNP Paribas SA, Netherlands Branch	
15000127			7/22/2014	Amerika Aandelenpool	50018387	n.v.t.	professionele beleggers	BNP Paribas SA, Netherlands Branch	
15000127			4/1/2022	ACTIAM Impact Euro Credit Fund	50018391	n.v.t.	professionele en retail beleggers	BNP Paribas SA, Netherlands Branch	
15000127			7/22/2014	Global Emerging Markets Equity Pool	50018456	n.v.t.	professionele beleggers	BNP Paribas SA, Netherlands Branch	
15000127			8/25/2015	ACTIAM Beleggingsfondsen N.V.	50013661	ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld	50013665	retail beleggers	BNP Paribas SA, Netherlands Branch
15000127			2/22/2018	ACTIAM Beleggingsfondsen N.V.	50013661	ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds	50011185	retail beleggers	BNP Paribas SA, Netherlands Branch
15000127			2/22/2018	ACTIAM Beleggingsfondsen N.V.	50013661	ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds	50011187	retail beleggers	BNP Paribas SA, Netherlands Branch
15000127			2/22/2018	ACTIAM Beleggingsfondsen N.V.	50013661	ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds	50011190	retail beleggers	BNP Paribas SA, Netherlands Branch
15000127			2/22/2018	ACTIAM Beleggingsfondsen N.V.	50013661	ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa	50011191	retail beleggers	BNP Paribas SA, Netherlands Branch
15000127			7/22/2014	Zwitserleven Beleggingsfondsen	50009804	Zwitserleven Europees Aandelenfonds	50009806	professionele beleggers	BNP Paribas SA, Netherlands Branch
15000127			7/22/2014	Zwitserleven Beleggingsfondsen	50009804	Zwitserleven Kortlopend Obligatiefonds	50009808	professionele beleggers	BNP Paribas SA, Netherlands Branch
15000127			7/22/2014	Zwitserleven Beleggingsfondsen	50009804	Zwitserleven Obligatiefonds	50009807	professionele beleggers	BNP Paribas SA, Netherlands Branch
15000127			7/22/2014	Zwitserleven Beleggingsfondsen	50009804	Zwitserleven Vastgoedfonds	50009812	professionele beleggers	BNP Paribas SA, Netherlands Branch
15000127			7/22/2014	Zwitserleven Beleggingsfondsen	50009804	Zwitserleven Wereld Aandelenfonds	50009811	professionele beleggers	BNP Paribas SA, Netherlands Branch
15000127			7/22/2014	Zwitserleven Beleggingsfondsen	50009804	Zwitserleven Government Bonds 10+ Fonds	50009810	professionele beleggers	BNP Paribas SA, Netherlands Branch
15000127			6/4/2019	Zwitserleven Beleggingsfondsen	50009804	Zwitserleven Index Wereld Aandelenfonds	50022901	professionele beleggers	BNP Paribas SA, Netherlands Branch
15000127			6/20/2023	Zwitserleven Beleggingsfondsen	50009804	Zwitserleven Credits Hypotheken Mixfonds	50009804	professionele beleggers	BNP Paribas SA, Netherlands Branch
15000127			7/22/2014	Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen	50009821	Zwitserleven Credits Fonds	50009809	professionele beleggers	BNP Paribas SA, Netherlands Branch
15000127			7/22/2014	Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen	50009821	Zwitserleven Long Duration Fonds	50010364	professionele beleggers	BNP Paribas SA, Netherlands Branch
15000127			7/22/2014	Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen	50009821	Zwitserleven Medium Duration Fonds	50010363	professionele beleggers	BNP Paribas SA, Netherlands Branch
15000127			7/22/2014	Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen	50009821	Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds	50010365	professionele beleggers	BNP Paribas SA, Netherlands Branch
15000127			7/22/2014	Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen	50009821	Zwitserleven Mixfonds	50009814	professionele beleggers	BNP Paribas SA, Netherlands Branch
15000127			7/22/2014	Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen	50009821	Zwitserleven Selectie Fonds	50010660	professionele beleggers	BNP Paribas SA, Netherlands Branch
15000127			11/16/2020	Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen	50009821	Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Europa	50025690	professionele beleggers	BNP Paribas SA, Netherlands Branch
15000127			11/16/2020	Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen	50009821	Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika	50025692	professionele beleggers	BNP Paribas SA, Netherlands Branch
15000127			11/16/2020	Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen	50009821	Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen	50025695	professionele beleggers	BNP Paribas SA, Netherlands Branch
15000127			11/16/2020	Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen	50009821	Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific	50025693	professionele beleggers	BNP Paribas SA, Netherlands Branch
15000127			11/16/2020	Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen	50009821	Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds	50025696	professionele beleggers	BNP Paribas SA, Netherlands Branch
15000127			5/17/2023	Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen	50009821	Zwitserleven Medium Duration Fund	50033042	professionele beleggers	BNP Paribas SA, Netherlands Branch
15000127			5/17/2023	Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen	50009821	Zwitserleven Long Duration Fund	50033043	professionele beleggers	BNP Paribas SA, Netherlands Branch
15000127			5/17/2023	Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen	50009821	Zwitserleven Ultra Long Duration Fund	50033044	professionele beleggers	BNP Paribas SA, Netherlands Branch
15000127			8/25/2015	ACTIAM Financial Inclusion Fund	50012736	n.v.t.	professionele beleggers	BNP Paribas SA, Netherlands Branch	
15000127			4/29/2020	ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific	50024515	n.v.t.	professionele en retail beleggers	BNP Paribas SA, Netherlands Branch	
15000127			4/30/2020	ACTIAM Sustainable Emerging Markets Debt Fund (H.C.)	50024724	n.v.t.	professionele beleggers	BNP Paribas SA, Netherlands Branch	
15000127			8/28/2020	ACTIAM Beleggingsfondsen II	50025307	ACTIAM Duurzaam Mixfonds Defensief	50011193	professionele en retail beleggers	BNP Paribas SA, Netherlands Branch
15000127			8/28/2020	ACTIAM Beleggingsfondsen II	50025307	ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal	50011194	professionele en retail beleggers	BNP Paribas SA, Netherlands Branch
15000127			8/28/2020	ACTIAM Beleggingsfondsen II	50025307	ACTIAM Duurzaam Mixfonds Offensief	50011195	professionele en retail beleggers	BNP Paribas SA, Netherlands Branch
15000127			6/29/2021	ACTIAM Impact Financial Inclusion Fund	50026432	n.v.t.	professionele en retail beleggers	BNP Paribas SA, Netherlands Branch	
15000127			6/29/2021	ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld	50026433	n.v.t.	professionele en retail beleggers	BNP Paribas SA, Netherlands Branch	
15000127			3/29/2023	ACTIAM Sustainable Investment Funds	50029862	ACTIAM Sustainable Index Fund Equity World	50029863	professionele beleggers	BNP Paribas SA, Netherlands Branch
15000127			5/12/2023	Cardano Fixed Income Funds	50032987	Cardano Medium Duration Fund	50010363	professionele beleggers	BNP Paribas SA, Netherlands Branch
15000127			5/12/2023	Cardano Fixed Income Funds	50032987	Cardano Long Duration Fund	50010364	professionele beleggers	BNP Paribas SA, Netherlands Branch
15000127			5/12/2023	Cardano Fixed Income Funds	50032987	Cardano Ultra Long Duration Fund	50010365	professionele beleggers	BNP Paribas SA, Netherlands Branch
15000127			5/19/2023	Allianz Funds	50032982	Allianz Return Fund	50032983	professionele beleggers	BNP Paribas SA, Netherlands Branch
15000127			5/19/2023	Allianz Funds	50032982	Allianz Balanced Fund	50032984	professionele beleggers	BNP Paribas SA, Netherlands Branch
15000127			5/19/2023	Allianz Funds	50032982	Allianz Matching Fund	50032986	professionele beleggers	BNP Paribas SA, Netherlands Branch
15000147	AIFM vergunning	Annexum Beheer B.V.	22-07-2014/fonds per 18-5-2016	Super Winkel Fonds N.V.	50023046	n.v.t.	retail beleggers	IQ EQ Depositary B.V.	
15000147			1/10/2017	Woningfonds Hoofddorp C.V.	50017892	n.v.t.	retail beleggers	IQ EQ Depositary B.V.	
15000147			6/19/2017	Nederlandse Beleggingsmaatschappij voor Zeeschepen N.V.	50017941	n.v.t.	retail beleggers	IQ EQ Depositary B.V.	
15000147			9/26/2017	Woningfonds Nieuwegein C.V.	50018860	n.v.t.	retail beleggers	IQ EQ Depositary B.V.	
15000147			8/24/2018	Woningfonds Randstad 1 C.V.	50021220	n.v.t.	retail beleggers	IQ EQ Depositary B.V.	
15000147			2/4/2019	Supermarkt Fonds Nederland C.V.	50023026	n.v.t.	retail beleggers	IQ EQ Depositary B.V.	
15000147			4/16/2019	Woningfonds Starterswoningen 1	50022299	n.v.t.	retail beleggers	IQ EQ Depositary B.V.	
15000147			6/14/2019	Duits Nederlands Supermarkt Fonds	50022525	n.v.t.	retail beleggers	IQ EQ Depositary B.V.	
15000147			9/16/2020	Open Woningfonds N.V.	50025241	n.v.t.	retail beleggers	IQ EQ Depositary B.V.	
15000147			4/8/2021	Nederlands Supermarkt Fonds	50026092	n.v.t.	retail beleggers	IQ EQ Depositary B.V.	
15000156	AIFM vergunning	Elite Fund Management B.V.	7/22/2014	Alpha High Performance Fund	50008305	All Markets Fund	50009146	retail beleggers	IQ EQ Depositary B.V.
15000156			7/22/2014	Alpha High Performance Fund	50008305	Dutch Darlings Fund	50015801	retail beleggers	IQ EQ Depositary B.V.
15000156			7/22/2014	Alpha High Performance Fund	50008305	Alpha Future Spread Fund	50009019	retail beleggers	IQ EQ Depositary B.V.
15000156			7/22/2014	Alpha High Performance Fund	50008305	Alpha Global Index Trader	50009020	retail beleggers	IQ EQ Depositary B.V.
15000156			7/1/2015	Alpha High Performance Fund	50008305	Altaica Alpha Strategies Fund	50013557	retail beleggers	IQ EQ Depositary B.V.
15000156			7/1/2015	Alpha High Performance Fund	50008305	Altaica Sustainable Equity Opportunity Fund	50013558	retail beleggers	IQ EQ Depositary B.V.
15000156			7/18/2018	Alpha High Performance Fund	50008305	Boylston Bond Fund	50023810	retail beleggers	IQ EQ Depositary B.V.
15000156			7/18/2018	Alpha High Performance Fund	50008305	Westpoint Equities and Derivatives Fund	50023811	retail beleggers	IQ EQ Depositary B.V.
15000156			7/18/2018	Alpha High Performance Fund	50008305	Riffort Value Investments Fund	50023812	retail beleggers	IQ EQ Depositary B.V.
15000156			7/18/2018	Alpha High Performance Fund	50008305	Special Products Fund	50023813	retail beleggers	IQ EQ Depositary B.V.
15000156			10/8/2020	Alpha High Performance Fund	50008305	Short Selection Fund	50025406	professionele en retail beleggers	IQ EQ Depositary B.V.
15000156			9/27/2021	Alpha High Performance Fund	50008305	TreeCap Event-Driven Fund	50026952	professionele en retail beleggers	IQ EQ Depositary B.V.
15000158	AIFM vergunning	TRUSTUS Capital Management B.V.	7/22/2014	Interfeffekt Investment Funds N.V.	50008063	Interfeffekt Active Leverage Brazil	50009147	retail beleggers	CACEIS Bank, Netherlands Branch
15000158			7/22/2014	Interfeffekt Investment Funds N.V.	50008063	Interfeffekt Active Leverage China	50008622	retail beleggers	CACEIS Bank, Netherlands Branch

15000158			7/22/2014	Intereffekt Investment Funds N.V.	50008063	TCM Africa High Dividend Equity	50008850	retail beleggers	CACEIS Bank, Netherlands Branch	
15000158			7/22/2014	Intereffekt Investment Funds N.V.	50008063	TCM Vietnam High Dividend Equity	50008620	retail beleggers	CACEIS Bank, Netherlands Branch	
15000158			7/22/2014	Intereffekt Investment Funds N.V.	50008063	TCM Global Frontier High Dividend Equity	50010273	retail beleggers	CACEIS Bank, Netherlands Branch	
15000158			7/22/2014	Intereffekt Investment Funds N.V.	50008063	Intereffekt Active Leverage India	50008691	retail beleggers	CACEIS Bank, Netherlands Branch	
15000158			7/22/2014	Intereffekt Investment Funds N.V.	50008063	Intereffekt Active Leverage Japan	50008618	retail beleggers	CACEIS Bank, Netherlands Branch	
15000158			7/22/2014	Trustus Beleggingsfondsen N.V.	50011960	Trustus Tactische Strategie	50011961	retail beleggers	CACEIS Bank, Netherlands Branch	
15000158			7/22/2014	Trustus Beleggingsfondsen N.V.	50011960	Trustus Behoudend Mix Fonds	50011962	retail beleggers	CACEIS Bank, Netherlands Branch	
15000158			7/22/2014	Trustus Beleggingsfondsen N.V.	50011960	Trustus Aandelen Index Fonds	50011963	retail beleggers	CACEIS Bank, Netherlands Branch	
15000158			7/22/2014	Trustus Beleggingsfondsen N.V.	50011960	Trustus Dynamisch Mix Fonds	50011964	retail beleggers	CACEIS Bank, Netherlands Branch	
15000158			7/22/2014	Trustus Beleggingsfondsen N.V.	50011960	Trustus Tech en Innovation Fonds	50011965	retail beleggers	CACEIS Bank, Netherlands Branch	
15000158			7/22/2014	Trustus Beleggingsfondsen N.V.	50011960	Trustus Neutraal Mix Fonds	50011966	retail beleggers	CACEIS Bank, Netherlands Branch	
15000158			6/28/2017	Trustus Beleggingsfondsen N.V.	50011960	Trustus Risicomidjende Strategie	50018610	retail beleggers	CACEIS Bank, Netherlands Branch	
15000158			6/28/2017	Trustus Beleggingsfondsen N.V.	50011960	Trustus Aandelen Groei Strategie	50018611	retail beleggers	CACEIS Bank, Netherlands Branch	
15000163	AIFM vergunning	Goldman Sachs Asset Management B.V.	7/22/2014	NN Paraplufonds 5 N.V.	50011987	NN Fixed Income All Grade Long Duration Fund	50020946	professionele beleggers	The Bank of New York Mellon SA/NV - Amsterdam Branch	A1, A4, A5
15000163			7/22/2014	NN Paraplufonds 5 N.V.	50011987	NN Duration Matching Fund (M)	50020948	professionele beleggers	The Bank of New York Mellon SA/NV -	
15000163			7/22/2014	NN Paraplufonds 5 N.V.	50011987	NN Duration Matching Fund (L)	50020951	professionele beleggers	The Bank of New York Mellon SA/NV -	
15000163			7/22/2014	NN Paraplufonds 5 N.V.	50011987	NN Duration Matching (XL)	50020953	professionele beleggers	The Bank of New York Mellon SA/NV -	
15000163			12/16/2020	NN Paraplufonds 5 N.V.	50011987	NN Duration Matching Fund (L) Plus	50025801	professionele beleggers	The Bank of New York Mellon SA/NV -	
15000163			12/16/2020	NN Paraplufonds 5 N.V.	50011987	NN Duration Matching Fund (XL) Plus	50025802	professionele beleggers	The Bank of New York Mellon SA/NV -	
15000163			7/22/2014	NN Vastgoed Fonds	50023768	n.v.t.		professionele beleggers	The Bank of New York Mellon SA/NV -	
15000163			7/22/2014	NN Nederland Fonds	50023770	n.v.t.		professionele beleggers	The Bank of New York Mellon SA/NV -	
15000163			7/22/2014	NN Global Equity Fund	50023764	n.v.t.		professionele beleggers	The Bank of New York Mellon SA/NV -	
15000163			7/22/2014	NN Mix Fonds	50023765	n.v.t.		professionele beleggers	The Bank of New York Mellon SA/NV -	
15000163			7/22/2014	NN Balans Mix I	50023766	n.v.t.		professionele beleggers	The Bank of New York Mellon SA/NV -	
15000163			7/22/2014	NN Balans Mix II	50023767	n.v.t.		professionele beleggers	The Bank of New York Mellon SA/NV -	
15000163			7/22/2014	NN Balans Mix III	50023771	n.v.t.		professionele beleggers	The Bank of New York Mellon SA/NV -	
15000163			7/22/2014	NN Opkomende Markten Fonds	50023772	n.v.t.		professionele beleggers	The Bank of New York Mellon SA/NV -	
15000163			7/22/2014	Gespreide Beleggingsfondsen	50023773	n.v.t.		professionele beleggers	The Bank of New York Mellon SA/NV -	
15000163			7/22/2014	NN institutioneel Aandelen Fonds	50023780	n.v.t.		professionele beleggers	The Bank of New York Mellon SA/NV -	
15000163			7/22/2014	NN Wereldwijd Mix Fonds N.V.	50008104	n.v.t.		professionele en retail beleggers	The Bank of New York Mellon SA/NV -	
15000163			9/25/2015	NN Dutch Residential Mortgage Fund	50014008	n.v.t.		professionele beleggers	The Bank of New York Mellon SA/NV -	
15000163			7/3/2018	NN First Class Return Fund I	50020573	n.v.t.		professionele beleggers	The Bank of New York Mellon SA/NV -	
15000163			7/3/2018	NN First Class Return Fund II	50020572	n.v.t.		professionele beleggers	The Bank of New York Mellon SA/NV -	
15000163			10/2/2018	First Class Return IndexFund	50024321	n.v.t.		professionele beleggers	The Bank of New York Mellon SA/NV -	
15000163			10/2/2018	NN Index Mix Fund	50024320	n.v.t.		professionele beleggers	The Bank of New York Mellon SA/NV -	
15000163			3/13/2019	Hybrid Index Fund	50022163	n.v.t.		professionele beleggers	The Bank of New York Mellon SA/NV -	
15000163			4/1/2019	NN (L) Flex	50013395	NN (L) Flex Senior Loans	50013396	professionele en retail beleggers	Brown Brothers Harriman (Luxembourg)	
15000163			4/1/2019	NN (L) Flex	50013395	NN (L) Flex Senior Loans Select	50023368	professionele beleggers	Brown Brothers Harriman (Luxembourg)	
15000163			4/1/2019	NN (L) Flex	50013395	NN (L) Flex European Senior Loans	50023369	professionele beleggers	Brown Brothers Harriman (Luxembourg)	
15000163			12/9/2019	NN (L) Flex	50013395	NN (L) Flex Trade Finance	50024090	professionele beleggers	Brown Brothers Harriman (Luxembourg)	
15000163			4/1/2019	Winning Funds	50013400	Winning Funds Full Equity	50013401	professionele en retail beleggers	Brown Brothers Harriman (Luxembourg)	
15000163			4/1/2019	Winning Funds	50013400	Winning Funds Medium Equity	50013402	professionele en retail beleggers	Brown Brothers Harriman (Luxembourg)	
15000163			4/1/2019	ING Private Capital Special Investment Fund S.C.A. SICAV -SIF	50023237	Dover Street VII L.P.	50023370	professionele beleggers	Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A	
15000163			4/1/2019	NN (L) Alternative Assets ScSp SICAV-SIF	50023238	NN (L) Alternative Assets European Sustainable Infrastructure Debt	50023372	professionele beleggers	The Bank of New York Mellon SA/NV - Luxembourg branch	
15000163			4/1/2019	EOLE		n.v.t.		professionele beleggers	BNP Paribas Securities Services S.C.A.	
15000163			4/1/2019	STAR SULLY CREDIT		n.v.t.		professionele beleggers	BNP Paribas Securities Services S.C.A.	
15000163			7/4/2019	Hybrid Fund	50022581	n.v.t.		professionele beleggers	The Bank of New York Mellon SA/NV -	
15000163			5/14/2020	FCP LORENTZ	50024778	n.v.t.		professionele beleggers	BNP Paribas Securities Services S.C.A.	
15000163			5/26/2020	NN First Class Return Fund III	50024701	n.v.t.		professionele beleggers	The Bank of New York Mellon SA/NV -	
15000163			9/30/2020	NN Dutch Residential Mortgage Fund NHG	50025283	n.v.t.		professionele beleggers	The Bank of New York Mellon SA/NV -	
15000163			9/30/2020	NN Dutch Residential Mortgage Fund Non NHG	50025282	n.v.t.		professionele beleggers	The Bank of New York Mellon SA/NV -	
15000163			10/27/2020	NN Index Mix Fund II	50025457	n.v.t.		professionele beleggers	The Bank of New York Mellon SA/NV - Luxembourg branch	
15000163			4/8/2021	NN (L) Dedicated S.A. Sicav-RAIF	50026182	NN (L) Dedicated – Customized Liability Matching Fund H	50026183	professionele beleggers	The Bank of New York Mellon SA/NV - Luxembourg branch	
15000163			3/3/2022	NN Pensioenstabilisatie Fonds 1-2	50027986	n.v.t.		professionele beleggers	The Bank of New York Mellon SA/NV -	
15000163			3/23/2022	NN Pensioenstabilisatie Fonds 3-4	50028593	n.v.t.		professionele beleggers	The Bank of New York Mellon SA/NV -	
15000163			3/23/2022	NN Pensioenstabilisatie Fonds 5-7	50028594	n.v.t.		professionele beleggers	The Bank of New York Mellon SA/NV -	
15000163			3/23/2022	NN Pensioenstabilisatie Fonds 8-10	50028597	n.v.t.		professionele beleggers	The Bank of New York Mellon SA/NV -	
15000163			3/23/2022	NN Pensioenstabilisatie Fonds 11-15	50028595	n.v.t.		professionele beleggers	The Bank of New York Mellon SA/NV -	
15000163			3/23/2022	NN Pensioenstabilisatie Fonds 15+	50028596	n.v.t.		professionele beleggers	The Bank of New York Mellon SA/NV -	
15000163			3/24/2022	NN Mix Fonds Defensief	50028557	n.v.t.		professionele beleggers	The Bank of New York Mellon SA/NV -	
15000163			3/24/2022	NN Mix Fonds Neutraal	50028558	n.v.t.		professionele beleggers	The Bank of New York Mellon SA/NV -	
15000163			3/24/2022	NN Mix Fonds Offensief	50028559	n.v.t.		professionele beleggers	The Bank of New York Mellon SA/NV -	
15000171	AIFM vergunning	Triodos Investment Management B.V.	7/22/2014	Triodos Fair Share Fund	50008111	n.v.t.		retail beleggers	BNP Paribas SA, Netherlands Branch	
15000171			7/22/2014	Triodos Groenfondsen N.V.	50008129	n.v.t.		retail beleggers	BNP Paribas SA, Netherlands Branch	
15000171			7/22/2014	Triodos SICAV II	50000174	Triodos Renewables Europe Fund	50002295	professionele en retail beleggers	RBC Investor Services Bank S.A.	
15000171			7/22/2014	Triodos SICAV II	50000174	Triodos Microfinance Fund	50009533	professionele en retail beleggers	RBC Investor Services Bank S.A.	
15000171			1/8/2021	Triodos SICAV II	50000174	Triodos Emerging Markets Renewable Energy Fund	50025446	professionele en retail beleggers	RBC Investor Services Bank S.A.	
15000171			10/21/2015	Triodos Impact Strategies N.V.	50013758	Triodos Multi Impact Fund	50013759	retail beleggers	BNP Paribas SA, Netherlands Branch	
15000171			11/1/2021	Triodos Impact Strategies N.V.	50013758	Triodos Impact Strategy Fund – Defensief	50026897	professionele en retail beleggers	BNP Paribas SA, Netherlands Branch	
15000171			11/1/2021	Triodos Impact Strategies N.V.	50013758	Triodos Impact Strategy Fund – Balanced	50026898	professionele en retail beleggers	BNP Paribas SA, Netherlands Branch	
15000171			11/1/2021	Triodos Impact Strategies N.V.	50013758	Triodos Impact Strategy Fund – Offensief	50026899	professionele en retail beleggers	BNP Paribas SA, Netherlands Branch	
15000171			11/1/2021	Triodos Impact Strategies N.V.	50013758	Triodos Impact Strategy Fund – Dynamic	50026900	professionele en retail beleggers	BNP Paribas SA, Netherlands Branch	
15000171			11/9/2017	Sustainability - Finance - Real Economies SICAV-SIF	50014510	Triodos Impact Strategy Fund – Real Economies SICAV-SIF - 1/2014	50014511	professionele beleggers	RBC Investor Services Bank S.A.	
15000171			9/16/2019	Triodos Impact Strategies II N.V.	50022888	Triodos Energy Transition Europe Fund	50022890	professionele en retail beleggers	BNP Paribas SA, Netherlands Branch	
15000171			9/16/2019	Triodos Impact Strategies II N.V.	50022888	Triodos Food Transition Europe Fund	50022891	professionele en retail beleggers	BNP Paribas SA, Netherlands Branch	
15000174	AIFM vergunning	Theta Fund Management B.V.	7/22/2014							
15000174			6/26/2020	Theta Distressed Credit Opportunities Pool	50024857	n.v.t.		professionele en retail beleggers	Northern Trust Global Services SE,	
15000174			1/26/2021	Theta Blockchain Ventures	50025900	n.v.t.		professionele en retail beleggers	Apex Depository Services B.V.	

15000174			10/1/2021	Theta Blockchain Ventures II	50027034	n.v.t.		professionele en retail beleggers	Apex Depository Services B.V.	
15000174			12/17/2021	Theta Legends Fund	50027507	n.v.t.		professionele en retail beleggers	Northern Trust Global Services SE,	
15000174			3/31/2022	Theta Blockchain Ventures Growth	50028353	n.v.t.		professionele en retail beleggers	Apex Depository Services B.V.	
15000174			3/31/2022	Theta Blockchain Ventures III	50028499	n.v.t.		professionele en retail beleggers	Apex Depository Services B.V.	
15000180	AIFM vergunning	Mn Services Fondsenbeheer B.V.	7/22/2014	MN Services Euro Investment Grade Credit Fund	50012043	n.v.t.		professionele beleggers	Citibank Europe Plc, Netherlands branch	
15000180			7/22/2014	MN Services Aandelenfonds Europa I		n.v.t.		professionele beleggers	Citibank Europe Plc, Netherlands branch	
15000180			7/22/2014	MN Services Infrastructuur Fonds	50012046	n.v.t.		professionele beleggers	Citibank Europe Plc, Netherlands branch	
15000180			7/22/2014	MN Services Private Equity 2008	50012047	n.v.t.		professionele beleggers	Citibank Europe Plc, Netherlands branch	
15000180			7/22/2014	MN Services Private Equity 2009	50012048	n.v.t.		professionele beleggers	Citibank Europe Plc, Netherlands branch	
15000180			7/22/2014	MN Services Europe High Yield Fonds		n.v.t.		professionele beleggers	Citibank Europe Plc, Netherlands branch	
15000180			7/22/2014	MN Services US High Yield Fonds	50012063	n.v.t.		professionele beleggers	Citibank Europe Plc, Netherlands branch	
15000180			7/22/2014	MN Services Obligatiefonds Emerging Markets	50012064	n.v.t.		professionele beleggers	Citibank Europe Plc, Netherlands branch	
15000180			7/22/2014	MN Services Aandelenfonds Noord-Amerika	50012065	n.v.t.		professionele beleggers	Citibank Europe Plc, Netherlands branch	
15000180			7/22/2014	MN Services Aandelenfonds Verre Oosten	50012068	n.v.t.		professionele beleggers	Citibank Europe Plc, Netherlands branch	
15000180			7/22/2014	MN Services Aandelenfonds Emerging Markets	50012069	n.v.t.		professionele beleggers	Citibank Europe Plc, Netherlands branch	
15000180			4/6/2016	MN Services Beursgenoteerd Onroerend Goed Fonds	50014953	n.v.t.		professionele beleggers	Citibank Europe Plc, Netherlands branch	
15000180			1/19/2018	MN Services Obligatiefonds Emerging Markets HC	50019385	n.v.t.		professionele beleggers	Citibank Europe Plc, Netherlands branch	
15000186	AIFM vergunning	Meesman Index Investments B.V.	7/22/2014	Meesman Parapulonds	50008164	Meesman Indexfonds Aandelen Europa	50008915	retail beleggers	Apex Depository Services B.V.	A4
15000186			7/22/2014	Meesman Parapulonds	50008164	Meesman Indexfonds Aandelen Opkomende Landen	50008675	retail beleggers	Apex Depository Services B.V.	
15000186			7/22/2014	Meesman Parapulonds	50008164	Meesman Indexfonds Aandelen Ontwikkelde Landen	50008621	retail beleggers	Apex Depository Services B.V.	
15000186			7/22/2014	Meesman Parapulonds	50008164	Meesman Indexfonds Obligaties Eurolanden	50008623	retail beleggers	Apex Depository Services B.V.	
15000186			7/22/2014	Meesman Parapulonds	50008164	Meesman Obligatiefonds Wereldwijd	50010827	retail beleggers	Apex Depository Services B.V.	
15000186			8/27/2019	Meesman Parapulonds	50008164	Meesman Indexfonds Aandelen Kleine Bedrijven	50023869	retail beleggers	Apex Depository Services B.V.	
15000186			8/27/2019	Meesman Parapulonds	50008164	Meesman Indexfonds Aandelen Wereldwijd Totaal	50023870	retail beleggers	Apex Depository Services B.V.	
15000186			1/24/2022	Meesman Parapulonds	50008164	Meesman Indexfonds Aandelen Duurzame Toekomst	50027451	retail beleggers	Apex Depository Services B.V.	
15000189	De vergunning van T&P Allegretto Fund N.V. is per 23 mei 2019 ingetrokken, de activiteiten van T&P Fund Management zijn gericht op afwikkeling.	T&P Allegretto Fund N.V.	7/22/2014	T&P Allegretto Fund N.V.		n.v.t.		retail beleggers	IQ EQ Depository B.V.	
15000192	AIFM vergunning	Optimix Vermogensbeheer N.V.	7/22/2014	Optimix Investment Funds N.V.	50008625	Optimix Emerging Markets Fund	50008634	retail beleggers	CACEIS Bank, Netherlands Branch	A1, A4, A5
15000192			7/22/2014	Optimix Investment Funds N.V.	50008625	Optimix Income Fund	50008629	retail beleggers	CACEIS Bank, Netherlands Branch	
15000192			7/22/2014	Optimix Investment Funds N.V.	50008625	Optimix Mix Fund	50008632	retail beleggers	CACEIS Bank, Netherlands Branch	
15000192			7/22/2014	Optimix Investment Funds N.V.	50008625	Optimix EuroRente Fonds	50011958	retail beleggers	CACEIS Bank, Netherlands Branch	
15000192			7/22/2014	Optimix Investment Funds N.V.	50008625	Optimix Wereld Aandelen Fonds	50011959	retail beleggers	CACEIS Bank, Netherlands Branch	
15000194	AIFM vergunning	InsingerGilissen Asset Management N.V.	7/22/2014	InsingerGilissen Umbrella Fund N.V.	50008180	InsingerGilissen European Large Cap Fund	50008642	retail beleggers	The Bank of New York Mellon SA/NV - Amsterdam Branch	
15000194			7/22/2014	InsingerGilissen Umbrella Fund N.V.	50008180	InsingerGilissen Real Estate Equity Fund	50008644	retail beleggers	The Bank of New York Mellon SA/NV - Amsterdam Branch	
15000194			12/17/2014	InsingerGilissen Umbrella Fund N.V.	50008180	InsingerGilissen European Mid Cap Fund	50012668	retail beleggers	The Bank of New York Mellon SA/NV - Amsterdam Branch	
15000194			11/3/2016	InsingerGilissen Umbrella Fund N.V.	50008180	Dynamic Fixed Income Fund	50017518	professionele en retail beleggers	The Bank of New York Mellon SA/NV - Amsterdam Branch	
15000194			12/28/2020	InsingerGilissen Umbrella Fund N.V.	50008180	ARS Multi Manager Hedge Fund	50025734	professionele en retail beleggers	The Bank of New York Mellon SA/NV - Amsterdam Branch	
15000194			7/22/2014	InsingerGilissen Umbrella Fund N.V.	50008180	Sustainable Europe Index Fund	50009080	professionele en retail beleggers	The Bank of New York Mellon SA/NV - Amsterdam Branch	
15000194			7/22/2014	InsingerGilissen Umbrella Fund N.V.	50008180	Sustainable North America Index Fund	50009109	professionele en retail beleggers	The Bank of New York Mellon SA/NV - Amsterdam Branch	
15000194			7/22/2014	InsingerGilissen Umbrella Fund N.V.	50008180	Sustainable World Index Fund	50008573	professionele en retail beleggers	The Bank of New York Mellon SA/NV - Amsterdam Branch	
15000194			12/10/2018	Beheerstrategie N.V.	50021429	Verantwoord Offensief	50021430	professionele en retail beleggers	The Bank of New York Mellon SA/NV - Amsterdam Branch	
15000194			12/10/2018	Beheerstrategie N.V.	50021429	Verantwoord Gematigd Offensief	50021432	professionele en retail beleggers	The Bank of New York Mellon SA/NV - Amsterdam Branch	
15000194			12/10/2018	Beheerstrategie N.V.	50021429	Verantwoord Gebalanceerd	50021439	professionele en retail beleggers	The Bank of New York Mellon SA/NV - Amsterdam Branch	
15000194			12/10/2018	Beheerstrategie N.V.	50021429	Verantwoord Gematigd Defensief	50021433	professionele en retail beleggers	The Bank of New York Mellon SA/NV - Amsterdam Branch	
15000194			12/10/2018	Beheerstrategie N.V.	50021429	Defensief Beleggingsfondsen met Alternatieven	50021434	professionele en retail beleggers	The Bank of New York Mellon SA/NV - Amsterdam Branch	
15000194			12/10/2018	Beheerstrategie N.V.	50021429	Duurzaam Offensief	50021446	professionele en retail beleggers	The Bank of New York Mellon SA/NV - Amsterdam Branch	
15000194			12/10/2018	Beheerstrategie N.V.	50021429	Duurzaam Gematigd Offensief	50021449	professionele en retail beleggers	The Bank of New York Mellon SA/NV - Amsterdam Branch	
15000194			12/10/2018	Beheerstrategie N.V.	50021429	Duurzaam Gebalanceerd	50021450	professionele en retail beleggers	The Bank of New York Mellon SA/NV - Amsterdam Branch	
15000194			12/10/2018	Beheerstrategie N.V.	50021429	Duurzaam Gematigd Defensief	50021456	professionele en retail beleggers	The Bank of New York Mellon SA/NV - Amsterdam Branch	
15000194			8/5/2019	Beheerstrategie N.V.	50021429	Multi-Manager Equity	50013426	professionele en retail beleggers	The Bank of New York Mellon SA/NV - Amsterdam Branch	
15000194			8/5/2019	Beheerstrategie N.V.	50021429	Multi-Manager Balanced	50013427	professionele en retail beleggers	The Bank of New York Mellon SA/NV - Amsterdam Branch	
15000194			8/5/2019	Beheerstrategie N.V.	50021429	Multi-Manager Defensive Balancecd	50013428	professionele en retail beleggers	The Bank of New York Mellon SA/NV - Amsterdam Branch	
15000194			8/5/2019	Beheerstrategie N.V.	50021429	Multi-Manager Defensive	50004442	professionele en retail beleggers	The Bank of New York Mellon SA/NV - Amsterdam Branch	
15000196	AIFM vergunning	Stichting Beheer Oikocredit Nederland Fonds	7/22/2014	Oikocredit Nederland Fonds	50008192	n.v.t.		retail beleggers	Apex Depository Services B.V.	
15000199	AIFM vergunning	SynVest Fund Management B.V.	7/22/2014	SynVest German RealEstate Fund N.V.	50009468	n.v.t.		retail beleggers	CSC Depository B.V.	
15000199			7/22/2014	SynVest RealEstate Fund N.V.	50008215	n.v.t.		retail beleggers	CSC Depository B.V.	
15000199			1/15/2019	Synvest Dutch RealEstate Fund N.V.	50021320	n.v.t.		professionele en retail beleggers	CSC Depository B.V.	
15000213	AIFM vergunning	Beethoven Beheer B.V.	7/22/2014	Woon-Winkel Fonds	50008243	n.v.t.		retail beleggers	Apex Depository Services B.V.	
15000304	AIFM vergunning	FundShare Fund Management B.V.	11/12/2014							
15000342	AIFM vergunning	Anthos Fund & Asset Management B.V.	22-07-2014/Fonds per 09-07-2020	Anthos Fund II RAIF-SICAV, S.A	50024805	Global High Yield Bond Fund	50024821	professionele beleggers	J.P. Morgan SE, Luxembourg Branch	A4, A5
15000342			7/9/2020	Anthos Fund II RAIF-SICAV, S.A	50024805	Emerging Markets Bond Fund	50024822	professionele beleggers	J.P. Morgan SE, Luxembourg Branch	
15000342			7/9/2020	Anthos Fund II RAIF-SICAV, S.A	50024805	EURO Investment Grade Bond Fund	50024823	professionele beleggers	J.P. Morgan SE, Luxembourg Branch	
15000342			7/9/2020	Anthos Fund II RAIF-SICAV, S.A	50024805	Equities Positive Screening Fund	50024825	professionele beleggers	J.P. Morgan SE, Luxembourg Branch	
15000342			7/9/2020	Anthos Fund II RAIF-SICAV, S.A	50024805	Equities Active Fund	50024824	professionele beleggers	J.P. Morgan SE, Luxembourg Branch	
15000342			7/9/2020	Anthos Fund II RAIF-SICAV, S.A	50024805	Absolute Return Active Fund	50024810	professionele beleggers	J.P. Morgan SE, Luxembourg Branch	
15000342			7/9/2020	Anthos Fund II RAIF-SICAV, S.A	50024805	European Real Estate Fund	50024811	professionele beleggers	J.P. Morgan SE, Luxembourg Branch	
15000342			7/9/2020	Anthos Fund II RAIF-SICAV, S.A	50024805	Private Equity Fund	50024812	professionele beleggers	J.P. Morgan SE, Luxembourg Branch	

15000342			7/9/2020	Anthos Fund II RAIF-SICAV, S.A	50024805	Impact Investing Fund		50024814	professionele beleggers	J.P. Morgan SE, Luxembourg Branch	
15000342			4/21/2022	Anthos Fund II RAIF-SICAV, S.A	50024805	Diversified Fund		50028560	professionele beleggers	J.P. Morgan SE, Luxembourg Branch	
15000358	AIFM vergunning	DoubleDividend Management B.V.	22-7-2014/1 Fondsmelding 02-01-2015	DD Alternative Fund N.V.	50008403	n.v.t.			professionele in retail beleggers	CACEIS Bank, Netherlands Branch	A1, A4, A5
15000358			1/1/2015	DD Equity Fund	50016522	n.v.t.			professionele in retail beleggers	CACEIS Bank, Netherlands Branch	
15000358			7/25/2018	DD Income Fund	50024250	n.v.t.			professionele in retail beleggers	CACEIS Bank, Netherlands Branch	
15000470	AIFM vergunning	Seawind Capital Partners B.V.	7/22/2014	Meewind Paraplufonds Duurzame Energie Projecten	50008466	Zeewind Nieuwe Parken		50008733	retail beleggers	Apex Depository Services B.V.	
15000470			1/1/2015	Meewind Paraplufonds Duurzame Energie Projecten	50008466	Zeewind Bestaande Parken		50013793	retail beleggers	Apex Depository Services B.V.	
15000470			7/22/2014	Groenfonds Regionaal Duurzaam	50010496	n.v.t.			retail beleggers	Apex Depository Services B.V.	
15000470			12/6/2018	Energie Transitiefonds	50022000	n.v.t.			retail beleggers	Apex Depository Services B.V.	
15000470			4/29/2019	Fonds Hollandse Kust	50022249	n.v.t.			retail beleggers	Apex Depository Services B.V.	
15000471	AIFM vergunning	Antaurus Capital Management B.V.	7/22/2014	Antaurus Europe Fund	50008468	n.v.t.			retail beleggers	CACEIS Bank, Netherlands Branch	
15001438	AIFM vergunning	AEGON Investment Management B.V.	1/1/2019	MM Global Credit Ex Financials Fund	50010201	n.v.t.			professionele beleggers	Citibank Europe Plc, Netherlands branch	A1, A4, A5
15001438			1/1/2019	MM European Equity Afdekking Fund	50011931	n.v.t.			professionele beleggers	Citibank Europe Plc, Netherlands branch	
15001438			1/1/2019	MM World Equity Afdekking Fund	50011941	n.v.t.			professionele beleggers	Citibank Europe Plc, Netherlands branch	
15001438			1/1/2019	MM Credit Fund	50011927	n.v.t.			professionele beleggers	Citibank Europe Plc, Netherlands branch	
15001438			1/1/2019	MM Dutch Mortgage Fund	50011928	n.v.t.			professionele beleggers	Citibank Europe Plc, Netherlands branch	
15001438			1/1/2019	MM European Equity Fund	50011932	n.v.t.			professionele beleggers	Citibank Europe Plc, Netherlands branch	
15001438			1/1/2019	MM Emerging Market Debt Fund	50011929	n.v.t.			professionele beleggers	Citibank Europe Plc, Netherlands branch	
15001438			1/1/2019	MM Global Listed Index Real Estate Fund	50011934	n.v.t.			professionele beleggers	Citibank Europe Plc, Netherlands branch	
15001438			1/1/2019	MM High Yield Fund	50011935	n.v.t.			professionele beleggers	Citibank Europe Plc, Netherlands branch	
15001438			1/1/2019	MM Asian Real Estate Fund	50011926	n.v.t.			professionele beleggers	Citibank Europe Plc, Netherlands branch	
15001438			1/1/2019	TKPI European Real Estate Fund	50011945	n.v.t.			professionele beleggers	Citibank Europe Plc, Netherlands branch	
15001438			1/1/2019	MM World Equity Index Fund	50011943	n.v.t.			professionele beleggers	Citibank Europe Plc, Netherlands branch	
15001438			1/1/2019	MM World Equity Index Fund - EUR	50011944	n.v.t.			professionele beleggers	Citibank Europe Plc, Netherlands branch	
15001438			1/1/2019	MM World Equity Fund	50011942	n.v.t.			professionele beleggers	Citibank Europe Plc, Netherlands branch	
15001438			1/1/2019	MM Emerging Markets Fund	50011930	n.v.t.			professionele beleggers	Citibank Europe Plc, Netherlands branch	
15001438			1/1/2019	MM Fixed Income Extra Long Fund	50011933	n.v.t.			professionele beleggers	Citibank Europe Plc, Netherlands branch	
15001438			1/1/2019	MM Fixed Income Extra Long Ex France Fund	50013948	n.v.t.			professionele beleggers	Citibank Europe Plc, Netherlands branch	
15001438			1/1/2019	MM AAA Asset Backed Securities Fund	50015369	n.v.t.			professionele beleggers	Citibank Europe Plc, Netherlands branch	
15001438			1/1/2019	MM Asset Backed Securities Fund	50015967	n.v.t.			professionele beleggers	Citibank Europe Plc, Netherlands branch	
15001438			1/1/2019	MM Emerging Markets Debt Fund - USD	50017270	n.v.t.			professionele beleggers	Citibank Europe Plc, Netherlands branch	
15001438			1/1/2019	MM Equity Small Cap Fund	50017312	n.v.t.			professionele beleggers	Citibank Europe Plc, Netherlands branch	
15001438			1/1/2019	MM World Equity Index SRI Fund	50017670	n.v.t.			professionele beleggers	Citibank Europe Plc, Netherlands branch	
15001438			1/1/2019	MM World Equity Index SRI Fund - EUR	50017668	n.v.t.			professionele beleggers	Citibank Europe Plc, Netherlands branch	
15001438			1/1/2019	MM Long Term Investment Fund	50017890	n.v.t.			professionele beleggers	Citibank Europe Plc, Netherlands branch	
15001438			1/1/2019	MM Credit Index Fund	50018689	n.v.t.			professionele beleggers	Citibank Europe Plc, Netherlands branch	
15001438			1/1/2019	MM Global Credit Ex Financials Fund - Unhedged	50019074	n.v.t.			professionele beleggers	Citibank Europe Plc, Netherlands branch	
15001438			1/1/2019	MM Global Listed Index Real Estate Fund - Unhedged	50019073	n.v.t.			professionele beleggers	Citibank Europe Plc, Netherlands branch	
15001438			1/1/2019	MM High Yield Fund - Unhedged	50019072	n.v.t.			professionele beleggers	Citibank Europe Plc, Netherlands branch	
15001438			1/1/2019	MM European Equity Index SRI Fund	50021632	n.v.t.			professionele beleggers	Citibank Europe Plc, Netherlands branch	
15001438			1/1/2019	MM Inflation Index Linked Bond Fund - Germany	50011937	n.v.t.			professionele beleggers	Citibank Europe Plc, Netherlands branch	
15001438			3/14/2019	MM Global Green Bond Fund	50022164	n.v.t.			professionele beleggers	Citibank Europe Plc, Netherlands branch	
15001438			10/1/2016	AEGON Paraplufonds I	50008254	AEGON Diversified Bond Fund		50017251	professionele in retail beleggers	Citibank Europe Plc, Netherlands branch	
15001438			10/1/2016	AEGON Paraplufonds I	50008254	AEAM Global High Yield Fund (EUR)		50017252	professionele in retail beleggers	Citibank Europe Plc, Netherlands branch	
15001438			10/1/2016	AEGON Paraplufonds I	50008254	AEGON Diversified Equity Fund II		50017253	professionele in retail beleggers	Citibank Europe Plc, Netherlands branch	
15001438			7/3/2019	AEGON Paraplufonds I	50008254	AEGON Diversified Bond Fund II		50023867	professionele in retail beleggers	Citibank Europe Plc, Netherlands branch	
15001438			6/7/2022	AEGON Paraplufonds I	50008254	AEGON Fixed Income Spread Fund		50028783	professionele in retail beleggers	Citibank Europe Plc, Netherlands branch	
15001438			6/7/2022	AEGON Paraplufonds I	50008254	AEGON Fixed Income Stability Fund		50028784	professionele in retail beleggers	Citibank Europe Plc, Netherlands branch	
15001438			7/22/2014	AEAM ABS Fund	50011893	n.v.t.			professionele beleggers	Citibank Europe Plc, Netherlands branch	
15001438			7/22/2014	AEAM Core Eurozone Government Bond Fund	50011897	n.v.t.			professionele beleggers	Citibank Europe Plc, Netherlands branch	
15001438			7/22/2014	AEAM Core Eurozone Government Bond Index Fund	50011898	n.v.t.			professionele beleggers	Citibank Europe Plc, Netherlands branch	
15001438			7/22/2014	AEAM Dutch Mortgage Fund	50011899	n.v.t.			professionele beleggers	Citibank Europe Plc, Netherlands branch	
15001438			11/15/2017	AEAM Dutch Mortgage Fund 2	50018876	n.v.t.			professionele beleggers	Citibank Europe Plc, Netherlands branch	
15001438			7/22/2014	AEAM Emerging Market Debt Fund (EUR)	50011901	n.v.t.			professionele beleggers	Citibank Europe Plc, Netherlands branch	
15001438			7/22/2014	AEAM European Bond Fund	50011903	n.v.t.			professionele beleggers	Citibank Europe Plc, Netherlands branch	
15001438			7/22/2014	AEAM European Credit Fund	50011904	n.v.t.			professionele beleggers	Citibank Europe Plc, Netherlands branch	
15001438			7/22/2014	AEAM Global Commodity Fund (EUR)	50011905	n.v.t.			professionele beleggers	Citibank Europe Plc, Netherlands branch	
15001438			7/22/2014	AEAM Global Sustainable Real Estate Fund	50011907	n.v.t.			professionele beleggers	Citibank Europe Plc, Netherlands branch	
15001438			7/22/2014	AEAM Strategic Liability Matching Fund	50011910	n.v.t.			professionele beleggers	Citibank Europe Plc, Netherlands branch	
15001438			7/22/2014	AEAM Money Market Euro Fund	50011911	n.v.t.			professionele beleggers	Citibank Europe Plc, Netherlands branch	
15001438			12/19/2014	AEAM World Equity Fund (EUR)	50012705	n.v.t.			professionele beleggers	Citibank Europe Plc, Netherlands branch	
15001438			12/19/2014	AEAM World Equity Index Fund (EUR)	50012706	n.v.t.			professionele beleggers	Citibank Europe Plc, Netherlands branch	
15001438			12/19/2014	AEGON Equity Emerging Markets Index Fund	50012707	n.v.t.			professionele beleggers	Citibank Europe Plc, Netherlands branch	
15001438			12/19/2014	AEGON World Equity Fund (EUR)	50012708	n.v.t.			professionele beleggers	Citibank Europe Plc, Netherlands branch	
15001438			12/19/2014	AEGON World Equity Index Fund (EUR)	50012709	n.v.t.			professionele beleggers	Citibank Europe Plc, Netherlands branch	
15001438			6/2/2015	AEGON Global Commodity Fund	50013252	n.v.t.			professionele beleggers	Citibank Europe Plc, Netherlands branch	
15001438			12/17/2015	AEGON Diversified Equity Fund	50014519	n.v.t.			professionele beleggers	Citibank Europe Plc, Netherlands branch	
15001438			12/17/2015	AEGON Liability Matching Fund	50014521	n.v.t.			professionele beleggers	Citibank Europe Plc, Netherlands branch	
15001438			3/2/2016	AEAM Government Related Investment Fund	50010054	n.v.t.			professionele beleggers	Citibank Europe Plc, Netherlands branch	
15001438			4/19/2016	AEGON Achtergestelde Leningen Fonds	50015233	n.v.t.			professionele beleggers	Citibank Europe Plc, Netherlands branch	
15001438			11/8/2018	Aegon Diversified Equity Fund III	50021489	n.v.t.			professionele beleggers	Citibank Europe Plc, Netherlands branch	
15001438			7/3/2019	AEGON Liability Matching Fund II	50022830	n.v.t.			professionele beleggers	Citibank Europe Plc, Netherlands branch	
15001438			8/22/2019	AEAM US Corporate Credit Fund	50022880	n.v.t.			professionele beleggers	Citibank Europe Plc, Netherlands branch	
15001438			10/15/2019	MM European Equity Index SRI Fund - EUR	50023121	n.v.t.			professionele beleggers	Citibank Europe Plc, Netherlands branch	
15001438			3/12/2021	AEGON ASSET MANAGEMENT QIF PLC	50026271	Aegon ABS Opportunity Fund		50026273	professionele beleggers	Citi Depository Services Ireland Designated	
15001438			3/12/2021	AEGON ASSET MANAGEMENT QIF PLC	50026271	Aegon Enhanced Fund		50026272	professionele beleggers	Citi Depository Services Ireland Designated	
15001438			5/31/2021	Aegon Diversified Fixed Income Fund - I	50026385	n.v.t.			professionele beleggers	Citibank Europe Plc, Netherlands branch	
15001438			8/26/2021	MM Commodity Fund	50026392	n.v.t.			professionele beleggers	Citibank Europe Plc, Netherlands branch	
15001438			10/26/2021	AEAM Liability Matching 5 Year Payer Fund	50027050	n.v.t.			professionele beleggers	Citibank Europe Plc, Netherlands branch	
15001438			10/26/2021	AEAM Liability Matching 10 Year Receiver Fund	50027051	n.v.t.			professionele beleggers	Citibank Europe Plc, Netherlands branch	
15001438			10/26/2021	AEAM Liability Matching 20 Year Receiver Fund	50027052	n.v.t.			professionele beleggers	Citibank Europe Plc, Netherlands branch	

15001438			10/26/2021	AEAM Liability Matching 30 Year Receiver Fund	50027054	n.v.t.	professionele beleggers	Citibank Europe Plc, Netherlands branch
15001438			10/26/2021	AEAM Liability Matching 40 Year Receiver Fund	50027055	n.v.t.	professionele beleggers	Citibank Europe Plc, Netherlands branch
15001438			10/26/2021	AEAM Liability Matching 50 Year Receiver Fund	50027056	n.v.t.	professionele beleggers	Citibank Europe Plc, Netherlands branch
15001438			2/1/2022	AEGON Global Multi Manager Credit Fund	50008035	n.v.t.	professionele beleggers	Citibank Europe Plc, Netherlands branch
15001438			2/1/2022	AEGON Global Multi Manager Emerging Market Debt Fund - USD	50018544	n.v.t.	professionele beleggers	Citibank Europe Plc, Netherlands branch
15001438			2/1/2022	AEGON Global Multi Manager Emerging Market Debt Fund	50018536	n.v.t.	professionele beleggers	Citibank Europe Plc, Netherlands branch
15001438			2/1/2022	AEGON Global Multi Manager Emerging Markets Fund	50018539	n.v.t.	professionele beleggers	Citibank Europe Plc, Netherlands branch
15001438			2/1/2022	AEGON Global Multi Manager High Yield Fund	50018537	n.v.t.	professionele beleggers	Citibank Europe Plc, Netherlands branch
15001438			2/1/2022	AEGON Global Multi Manager High Yield Fund –Unhedged	50019170	n.v.t.	professionele beleggers	Citibank Europe Plc, Netherlands branch
15001438			6/7/2022	AEGON Equity Diversification Fund	50028781	n.v.t.	professionele beleggers	Citibank Europe Plc, Netherlands branch
15001438			6/7/2022	AEGON Equity Return Fund	50028782	n.v.t.	professionele beleggers	Citibank Europe Plc, Netherlands branch
15001438			6/8/2022	MM Equity Diversification Fund	50028785	n.v.t.	professionele beleggers	Citibank Europe Plc, Netherlands branch
15001438			6/8/2022	MM Equity Return Fund	50028786	n.v.t.	professionele beleggers	Citibank Europe Plc, Netherlands branch
15001438			6/8/2022	MM Fixed Income Spread Fund	50028787	n.v.t.	professionele beleggers	Citibank Europe Plc, Netherlands branch
15001438			6/8/2022	MM Fixed Income Stability Fund	50028788	n.v.t.	professionele beleggers	Citibank Europe Plc, Netherlands branch
15001438			6/20/2022	AEGON Global Multi Manager European Equity Fund	50018541	n.v.t.	professionele beleggers	Citibank Europe Plc, Netherlands branch
15001438			6/20/2022	AEGON Global Multi Manager European Equity Fund – EUR	50018540	n.v.t.	professionele beleggers	Citibank Europe Plc, Netherlands branch
15001438			6/20/2022	AEGON Global Multi Manager World Equity Index Fund	50018543	n.v.t.	professionele beleggers	Citibank Europe Plc, Netherlands branch
15001438			6/20/2022	AEGON Global Multi Manager World Equity Index Fund - EUR	50018542	n.v.t.	professionele beleggers	Citibank Europe Plc, Netherlands branch
15001438			6/20/2022	AEGON Global Multi Manager Fixed Income Extra Long Fund	50018538	n.v.t.	professionele beleggers	Citibank Europe Plc, Netherlands branch
15001438			8/31/2022	AeAM Dutch Mortgage Fund 3a – Non NHG	50029814	n.v.t.	professionele beleggers	Citibank Europe Plc, Netherlands branch
15001438			8/31/2022	AeAM Dutch Mortgage Fund 3b – NHG	50030027	n.v.t.	professionele beleggers	Citibank Europe Plc, Netherlands branch
15001438			6/19/2023	AEGON ABS Fund	50032710	n.v.t.	professionele beleggers	Citibank Europe Plc, Netherlands branch
15001438			6/19/2023	AEGON Core Eurozone Government Bond Fund	50032711	n.v.t.	professionele beleggers	Citibank Europe Plc, Netherlands branch
15001438			6/19/2023	AEGON Core Eurozone Government Bond Index Fund	50032713	n.v.t.	professionele beleggers	Citibank Europe Plc, Netherlands branch
15001438			6/19/2023	AEGON Dutch Equity Index Fund	50032714	n.v.t.	professionele beleggers	Citibank Europe Plc, Netherlands branch
15001438			6/19/2023	AEGON Dynamic Fund 4	50032715	n.v.t.	professionele beleggers	Citibank Europe Plc, Netherlands branch
15001438			6/19/2023	AEGON Dynamic Fund 6	50032716	n.v.t.	professionele beleggers	Citibank Europe Plc, Netherlands branch
15001438			6/19/2023	AEGON Emerging Market Debt Fund (EUR)	50032717	n.v.t.	professionele beleggers	Citibank Europe Plc, Netherlands branch
15001438			6/19/2023	AEGON Equity Europe Fund	50032718	n.v.t.	professionele beleggers	Citibank Europe Plc, Netherlands branch
15001438			6/19/2023	AEGON Equity Fund	50032719	n.v.t.	professionele beleggers	Citibank Europe Plc, Netherlands branch
15001438			6/19/2023	AEGON Equity Fund Pensioen	50032720	n.v.t.	professionele beleggers	Citibank Europe Plc, Netherlands branch
15001438			6/19/2023	AEGON European Bond Fund	50032721	n.v.t.	professionele beleggers	Citibank Europe Plc, Netherlands branch
15001438			6/19/2023	AEGON European Credit Fund	50032722	n.v.t.	professionele beleggers	Citibank Europe Plc, Netherlands branch
15001438			6/19/2023	AEGON Global Commodity Fund (EUR)	50032723	n.v.t.	professionele beleggers	Citibank Europe Plc, Netherlands branch
15001438			6/19/2023	AEGON Global High Yield Fund (EUR)	50032724	n.v.t.	professionele beleggers	Citibank Europe Plc, Netherlands branch
15001438			6/19/2023	AEGON Global TAA+ Fund	50032725	n.v.t.	professionele beleggers	Citibank Europe Plc, Netherlands branch
15001438			6/19/2023	AEGON Hypotheken Fonds	50032728	n.v.t.	professionele beleggers	Citibank Europe Plc, Netherlands branch
15001438			6/19/2023	AEGON Mix Fund	50032731	n.v.t.	professionele beleggers	Citibank Europe Plc, Netherlands branch
15001438			6/19/2023	AEGON Mix Fund Pensioen	50032732	n.v.t.	professionele beleggers	Citibank Europe Plc, Netherlands branch
15001438			6/19/2023	AEGON Rente Fund	50032733	n.v.t.	professionele beleggers	Citibank Europe Plc, Netherlands branch
15001438			6/19/2023	AEGON Rente Fund Pensioen	50032734	n.v.t.	professionele beleggers	Citibank Europe Plc, Netherlands branch
15001438			6/19/2023	AEGON Strategic Allocation Fund Equity	50032738	n.v.t.	professionele beleggers	Citibank Europe Plc, Netherlands branch
15001438			6/19/2023	AEGON Strategic Allocation Fund Fixed Income	50032739	n.v.t.	professionele beleggers	Citibank Europe Plc, Netherlands branch
15001438			6/19/2023	AEGON Tactical Interest Rate Overlay	50032740	n.v.t.	professionele beleggers	Citibank Europe Plc, Netherlands branch
15001438			6/19/2023	AEGON Vastgoed Fund Internationaal	50032741	n.v.t.	professionele beleggers	Citibank Europe Plc, Netherlands branch
15001438			6/19/2023	AEGON World Equity Fund	50032742	n.v.t.	professionele beleggers	Citibank Europe Plc, Netherlands branch
15001438			6/19/2023	Maatschappijbelegging	50032743	n.v.t.	professionele beleggers	Citibank Europe Plc, Netherlands branch
15001438			6/19/2023	OPTAS Combi Mix Fund 1	50032744	n.v.t.	professionele beleggers	Citibank Europe Plc, Netherlands branch
15001438			6/19/2023	OPTAS Combi Mix Fund 2	50032745	n.v.t.	professionele beleggers	Citibank Europe Plc, Netherlands branch
15001438			6/19/2023	OPTAS Combi Mix Fund 3	50032746	n.v.t.	professionele beleggers	Citibank Europe Plc, Netherlands branch
15001438			6/19/2023	OPTAS Combi Mix Fund 4	50032747	n.v.t.	professionele beleggers	Citibank Europe Plc, Netherlands branch
15001438			6/19/2023	OPTAS Combi Mix Fund 5	50032748	n.v.t.	professionele beleggers	Citibank Europe Plc, Netherlands branch
15000533	AIFM vergunning	Evaluation Capital Management B.V.	7/22/2014	EV Smaller Companies Fund	50008273	n.v.t.	retail beleggers	CACEIS Bank, Netherlands Branch
15000533			8/6/2019	EV Micro Companies Growth Fund	50021881	n.v.t.	retail beleggers	CACEIS Bank, Netherlands Branch

De vergunning d.d. 22-07-2014 van De Veste B.V. is per onherroepelijk besluit van 10 december 2019 De Veste B.V. ingetrokken. De activiteiten van De Veste B.V. zijn gericht op afwikkeling.									
15000555			7/22/2014	Da Vinci Retail	50008089	Platinum Handelsfonds	50008919	retail beleggers	IQ EQ Depositary B.V.
15000555			7/22/2014	Da Vinci Retail	50008089	Trade Finance Handelsfonds	50009524	retail beleggers	IQ EQ Depositary B.V.
15000555			4/4/2017	Fund of Special Financial Products	50010871	Purple Platinum Trading Fund	50018252	retail beleggers	IQ EQ Depositary B.V.
15000566	AIFM vergunning	Renpart Vastgoed Management B.V.	7/22/2014	Renpart Retail XIII C.V.	50011867	n.v.t.		professionele beleggers	Apex Depositary Services B.V.
15000566			7/22/2014	Renpart Retail XIV C.V.	50011868	n.v.t.		professionele beleggers	Apex Depositary Services B.V.
15001631	AIFM vergunning	Shell Asset Management Company B.V.	7/22/2014	Bilders Credit Pool	50008234	n.v.t.		professionele beleggers	J.P. Morgan SE, Amsterdam Branch A1, A4, A5
15001631			7/22/2014	Bilders EMU Governments Index Pool	50008230	n.v.t.		professionele beleggers	J.P. Morgan SE, Amsterdam Branch
15001631			7/12/2017	Mesdag Fund of Hedge Funds	50018692	n.v.t.		professionele beleggers	BNP Paribas SA, Netherlands Branch
15000694	AIFM vergunning	ASR Vermogensbeheer N.V.	7/22/2014	ASR Fonds Sicav	50000189	ASR FONDS AANDELFONDS	50002546	professionele beleggers	BNP Paribas S.A., Luxembourg Branch A1, A4, A5
15000694			7/22/2014	ASR Fonds Sicav	50000189	ASR FONDS AMERIKAFONDS	50002555	professionele beleggers	BNP Paribas S.A., Luxembourg Branch
15000694			7/22/2014	ASR Fonds Sicav	50000189	ASR Fonds Azielonds	50002557	professionele beleggers	BNP Paribas S.A., Luxembourg Branch
15000694			7/22/2014	ASR Fonds Sicav	50000189	ASR FONDS EUROPA VASTGOEDFONDS	50002557	professionele beleggers	BNP Paribas S.A., Luxembourg Branch
15000694			7/22/2014	ASR Fonds Sicav	50000189	ASR FONDS EUROPAFONDS	50002561	professionele beleggers	BNP Paribas S.A., Luxembourg Branch
15000694			7/22/2014	ASR Fonds Sicav	50000189	ASR FONDS LIQUIDITEITENFONDS	50002548	professionele beleggers	BNP Paribas S.A., Luxembourg Branch
15000694			7/22/2014	ASR Fonds Sicav	50000189	ASR FONDS NEDERLANDFONDS	50002559	professionele beleggers	BNP Paribas S.A., Luxembourg Branch
15000694			7/22/2014	ASR Fonds Sicav	50000189	ASR FONDS OBLIGATIEFONDS	50002573	professionele beleggers	BNP Paribas S.A., Luxembourg Branch
15000694			7/22/2014	ASR Fonds Sicav	50000189	ASR FONDS PROFIELFONDS E	50002575	professionele beleggers	BNP Paribas S.A., Luxembourg Branch
15000694			7/22/2014	ASR Fonds Sicav	50000189	ASR FONDS PROFIELFONDS F	50002577	professionele beleggers	BNP Paribas S.A., Luxembourg Branch
15000694			7/22/2014	ASR Fonds Sicav	50000189	ASR FONDS PROFIELFONDS G	50002579	professionele beleggers	BNP Paribas S.A., Luxembourg Branch
15000694			7/22/2014	ASR Fonds Sicav	50000189	ASR FONDS PROFIELFONDS H	50002577	professionele beleggers	BNP Paribas S.A., Luxembourg Branch
15000694			11/28/2016	ASR Mortgage Fund	50016827	ASR Mortgage Fund Sub Fund NHG	50016828	professionele beleggers	BNP Paribas SA, Netherlands Branch
15000694			11/28/2016	ASR Mortgage Fund	50016827	ASR Mortgage Fund Sub Fund non NHG	50016829	professionele beleggers	BNP Paribas SA, Netherlands Branch
15000694			4/4/2017	ASR ESG indexplus institutionele fondsen	50018574	ASR ESG IndexPlus Institutioneel Euro Staatsobligatie Fonds	50018575	professionele beleggers	CACEIS Bank, Netherlands Branch
15000694			4/4/2017	ASR ESG indexplus institutionele fondsen	50018574	ASR ESG IndexPlus Institutioneel Euro Bedrijfsobligatie Fonds	50018576	professionele beleggers	CACEIS Bank, Netherlands Branch
15000694			4/4/2017	ASR ESG indexplus institutionele fondsen	50018574	ASR ESG IndexPlus Institutioneel Europa Aandelen Fonds	50018577	professionele beleggers	CACEIS Bank, Netherlands Branch
15000694			4/4/2017	ASR ESG indexplus fondsen	50018109	ASR ESG IndexPlus Euro Staatsobligatie Fonds	50018571	professionele en retail beleggers	CACEIS Bank, Netherlands Branch
15000694			4/4/2017	ASR ESG indexplus fondsen	50018109	ASR ESG IndexPlus Euro Bedrijfsobligatie Fonds	50018572	professionele en retail beleggers	CACEIS Bank, Netherlands Branch
15000694			4/4/2017	ASR ESG indexplus fondsen	50018109	ASR ESG IndexPlus Europa Aandelen Fonds	50018573	professionele en retail beleggers	CACEIS Bank, Netherlands Branch
15000694			7/22/2014	ASR Kapitaalmarkt Fonds	50011846	APPA Fonds	50011847	retail beleggers	CACEIS Bank, Netherlands Branch
15000694			7/22/2014	ASR Kapitaalmarkt Fonds	50011846	Onderwijs Fonds	50011854	retail beleggers	CACEIS Bank, Netherlands Branch
15000694			8/1/2018	ASR Duurzaam Institutioneel Vermogensbeheer Beleggingsfondsen	50021060	ASR Duurzaam Institutioneel Nederlandse Aandelen Fonds	50021424	professionele beleggers	BNP Paribas SA, Netherlands Branch
15000694			8/12/2019	First Liability Matching N.V.	50014613	n.v.t.		professionele beleggers	BNP Paribas SA, Netherlands Branch
15000694			1/13/2020	ASR Separate Account Mortgage Fund	50023946	n.v.t.		professionele beleggers	BNP Paribas SA, Netherlands Branch
15000694			8/25/2020	ASR Private Debt Fund I	50025152	n.v.t.		professionele beleggers	BNP Paribas SA, Netherlands Branch
15000694			5/11/2021	ASR Vooruit Mixfondsen	50026347	ASR Vooruit Mixfondsen Defensief	50026348	professionele en retail beleggers	CACEIS Bank, Netherlands Branch
15000694			5/11/2021	ASR Vooruit Mixfondsen	50026347	ASR Vooruit Mixfondsen Neutraal	50026349	professionele en retail beleggers	CACEIS Bank, Netherlands Branch
15000694			5/11/2021	ASR Vooruit Mixfondsen	50026347	ASR Vooruit Mixfondsen Offensief	50026350	professionele en retail beleggers	CACEIS Bank, Netherlands Branch
15000694			5/17/2021	ASR Duurzaam Amerikaanse Aandelen Fonds	50026345	n.v.t.		professionele beleggers	BNP Paribas SA, Netherlands Branch
15000694			12/28/2022	ASR Renewable Infrastructure Debt Fund	50031687	n.v.t.		professionele beleggers	BNP Paribas SA, Netherlands Branch
15000697	AIFM vergunning	Brand New Day Vermogensopbouw N.V.	7/22/2014	BND Paraplufonds I	50013687	BND Duurzaam Wereld Indexfonds	50011862	professionele en retail beleggers	CACEIS Bank, Netherlands Branch
15000697			10/16/2015	BND Paraplufonds I	50013687	BND Wereld Indexfonds	50013688	professionele en retail beleggers	CACEIS Bank, Netherlands Branch
15000697			9/1/2017	BND Paraplufonds I	50013687	BND Europa Indexfonds	50023450	professionele en retail beleggers	CACEIS Bank, Netherlands Branch
15000697			9/1/2017	BND Paraplufonds I	50013687	BND Pacific Indexfonds	50023451	professionele en retail beleggers	CACEIS Bank, Netherlands Branch
15000697			9/1/2017	BND Paraplufonds I	50013687	BND Amerika Indexfonds	50023452	professionele en retail beleggers	CACEIS Bank, Netherlands Branch
15000697			4/25/2019	BND Paraplufonds I	50013687	BND Emerging Markets Indexfonds-B	50023443	professionele en retail beleggers	CACEIS Bank, Netherlands Branch
15000697			4/25/2019	BND Paraplufonds I	50013687	BND Small Cap Wereld Indexfonds-B	50023444	professionele en retail beleggers	CACEIS Bank, Netherlands Branch
15000697			4/25/2019	BND Paraplufonds I	50013687	BND Modelfonds Zeer Defensief	50023445	professionele en retail beleggers	CACEIS Bank, Netherlands Branch
15000697			4/25/2019	BND Paraplufonds I	50013687	BND Modelfonds Defensief	50023446	professionele en retail beleggers	CACEIS Bank, Netherlands Branch
15000697			4/25/2019	BND Paraplufonds I	50013687	BND Modelfonds Neutraal	50023447	professionele en retail beleggers	CACEIS Bank, Netherlands Branch
15000697			4/25/2019	BND Paraplufonds I	50013687	BND Modelfonds Offensief	50023448	professionele en retail beleggers	CACEIS Bank, Netherlands Branch
15000697			4/25/2019	BND Paraplufonds I	50013687	BND Modelfonds Zeer Offensief	50023449	professionele en retail beleggers	CACEIS Bank, Netherlands Branch
15000697			9/15/2022	BND Paraplufonds I	50013687	BND Duurzaam Wereld Indexfonds Totaal	50030348	professionele en retail beleggers	CACEIS Bank, Netherlands Branch
15000697			7/22/2014	BND Paraplufonds II	50011861	BND Euro Staatsobligatie Indexfonds Lang	50011864	professionele en retail beleggers	CACEIS Bank, Netherlands Branch
15000697			7/22/2014	BND Paraplufonds II	50011861	BND Spaarfonds	50011865	professionele en retail beleggers	CACEIS Bank, Netherlands Branch
15000697			12/10/2015	BND Paraplufonds II	50011861	BND Emerging Markets Indexfonds-C	50014685	professionele en retail beleggers	CACEIS Bank, Netherlands Branch
15000697			12/10/2015	BND Paraplufonds II	50011861	BND Small Cap Wereld Indexfonds-C	50014686	professionele en retail beleggers	CACEIS Bank, Netherlands Branch
15000697			12/10/2015	BND Paraplufonds II	50011861	BND Euro Staatsobligatie Indexfonds	50014687	professionele en retail beleggers	CACEIS Bank, Netherlands Branch
15000697			12/10/2015	BND Paraplufonds II	50011861	BND Euro Investment Grade Obligatie Indexfonds	50014688	professionele en retail beleggers	CACEIS Bank, Netherlands Branch
15000697			12/10/2015	BND Paraplufonds II	50011861	BND Wereld Obligatie Indexfonds-C	50014689	professionele en retail beleggers	CACEIS Bank, Netherlands Branch
15000697			9/1/2017	BND Paraplufonds II	50011861	BND Wereld Obligatie Indexfonds Kort	50023440	professionele en retail beleggers	CACEIS Bank, Netherlands Branch
15000697			9/1/2017	BND Paraplufonds II	50011861	BND Euro Staatsobligatie Indexfonds Inflatie	50023439	professionele en retail beleggers	CACEIS Bank, Netherlands Branch
15000697			4/25/2019	BND Paraplufonds II	50011861	BND Vastgoed Wereld Indexfonds-C	50023441	professionele beleggers	CACEIS Bank, Netherlands Branch
15000697			4/25/2019	BND Paraplufonds II	50011861	BND Duurzaam Vastgoed Wereld Indexfonds-C	50023442	professionele beleggers	CACEIS Bank, Netherlands Branch
15000697			9/15/2022	BND Paraplufonds II	50011861	BND Green Bond Indexfonds	50030327	professionele beleggers	CACEIS Bank, Netherlands Branch
15001442	AIFM vergunning	Add Value Fund Management B.V.	7/22/2014	Add Value Fund N.V.	50008292	n.v.t.		retail beleggers	CACEIS Bank, Netherlands Branch
15000804	AIFM vergunning	Alpha Based Capital Fund Management B.V.	7/22/2014	Alpha Based Capital	50012074	n.v.t.			Apex Depositary Services B.V.
15000804			10/6/2022	Pandion Fund	50026790	Pandion Global Sustainable Equity Long Short	50028535	professionele en retail beleggers	Apex Depositary Services B.V.
15000804			10/6/2022	Pandion Fund	50026790	Pandion Multi Strategy Balanced	50028536	professionele en retail beleggers	Apex Depositary Services B.V.

15001445	AIFM vergunning	Teslin Capital Management B.V.	7/22/2014	Beleggingsmaatschappij 'Rhoon, Pendrecht en Cortgene' B.V.	50010731	n.v.t.	retail beleggers	CSC Depository B.V.	A1, A4, A5
15001445			7/22/2014	Midlin N.V.	50008065	n.v.t.	retail beleggers	BNP Paribas SA, Netherlands Branch	
15001445			7/22/2014	Todlin N.V.	50007492	n.v.t.	retail beleggers	BNP Paribas SA, Netherlands Branch	
15001445			7/22/2015	Gerlin N.V.	50013710	n.v.t.	retail beleggers	BNP Paribas SA, Netherlands Branch	
15001445			5/29/2017	Teslin Participaties Coöperatief U.A.	50018500	n.v.t.	professionele en retail beleggers	BNP Paribas SA, Netherlands Branch	
15001445			11/11/2022	Gerlin Participaties Coöperatief U.A.	50031491	n.v.t.	professionele en retail beleggers	BNP Paribas SA, Netherlands Branch	
De vergunning van TT is per 16-11-2018 ingetrokken op eigen verzoek. De activiteiten van de TT fondsen zijn gericht op afwikkeling. T.a.v. de GFH fondsen is per 19 juli 2019 een gerechtelijk vereffenaar aangesteld.									
15000868		Today's Tomorrow B.V.	7/22/2014	GFH Paraplufonds	50010591	GFH Europees Aandelen Fonds	50010592	professionele en retail beleggers	Stichting Circle Depository Services
15000868			7/23/2014	GFH Paraplufonds	50010591	GFH Europees Vastrentend Fonds	50010593	professionele en retail beleggers	Stichting Circle Depository Services
15000935	AIFM vergunning	Van Boom & Slettenhaar Fondsmanagement B.V.	3/6/2015	B&S Vastgoed XVIII C.V.	50012731	n.v.t.	professionele en retail beleggers	CSC Depository B.V.	
15000935			9/29/2016	B&S Vastgoed XX C.V.	50017182	n.v.t.		CSC Depository B.V.	
15000948	AIFM vergunning	LSP Advisory B.V.	7/22/2014	LSP Life Sciences Fund N.V.	50008423	n.v.t.	retail beleggers	CACEIS Bank, Netherlands Branch	A4
15000948			6/10/2021	LSP Health Economics Fund C.V.	50015396	n.v.t.	professionele en retail beleggers	Vistra Depository Services B.V.	
15000948			6/10/2021	LSP Health Economics B Fund C.V.	50026701	n.v.t.	professionele en retail beleggers	Vistra Depository Services B.V.	
15000948			6/10/2021	Life Sciences Partners V C.V.	50023939	n.v.t.	professionele en retail beleggers	Vistra Depository Services B.V.	
15000948			6/10/2021	LSP V Feeder Coöperatief U.A.	50026665	n.v.t.	professionele en retail beleggers	Vistra Depository Services B.V.	
15000948			6/10/2021	LSP V Feeder II Coöperatief U.A.	50026666	n.v.t.	professionele en retail beleggers	Vistra Depository Services B.V.	
15000948			6/10/2021	LSP Health Economics Fund 2 C.V.	50018275	n.v.t.	professionele en retail beleggers	Vistra Depository Services B.V.	
15000948			6/10/2021	LSP Health Economics Fund 2-A C.V.	50026667	n.v.t.	professionele en retail beleggers	Vistra Depository Services B.V.	
15000948			6/10/2021	LSP Health Economics Fund 2-B C.V.	50026668	n.v.t.	professionele en retail beleggers	Vistra Depository Services B.V.	
15000948			6/10/2021	LSP HEF 2 Feeder Coöperatief U.A.	50026669	n.v.t.	professionele en retail beleggers	Vistra Depository Services B.V.	
15000948			6/10/2021	Health Economics Privak II NV	50026670	n.v.t.	professionele en retail beleggers	Belfius Bank NV	
15000948			6/10/2021	Life Sciences Partners 6 C.V.	50019472	n.v.t.	professionele en retail beleggers	Vistra Depository Services B.V.	
15000948			6/10/2021	Life Sciences Partners 6-B C.V.	50022658	n.v.t.	professionele en retail beleggers	Vistra Depository Services B.V.	
15000948			6/10/2021	LSP 6 Feeder Coöperatief U.A.	50023940	n.v.t.	professionele en retail beleggers	Vistra Depository Services B.V.	
15000948			6/10/2021	LSP 6 Feeder II Coöperatief U.A.	50023941	n.v.t.	professionele en retail beleggers	Vistra Depository Services B.V.	
15000948			6/10/2021	LSP 6 Privak CommV	50023942	n.v.t.	professionele en retail beleggers	Belfius Bank NV	
15000948			6/10/2021	LSP Dementia Fund Coöperatief U.A.	50025742	n.v.t.	professionele en retail beleggers	Vistra Depository Services B.V.	
15000948			6/10/2021	LSP 7 Coöperatief U.A.	50026216	n.v.t.	professionele en retail beleggers	Vistra Depository Services B.V.	
15000948			6/25/2021	LSP 7 Privak CommV	50026687	n.v.t.	professionele en retail beleggers	Belfius Bank NV	
15000948			6/2/2022	EQT Health Economics 3 Coöperatief U.A.	50028816	n.v.t.	professionele en retail beleggers	Vistra Depository Services B.V.	
15000948			6/2/2022	EQT Health Economics 3 Privak CommV	50028861	n.v.t.	professionele en retail beleggers	Belfius Bank NV	
15000984	AIFM vergunning	Stichting Contractspelersfonds KNWB	7/22/2014	Hoofdfonds	50018486	n.v.t.	retail beleggers	CACEIS Bank, Netherlands Branch	
15001000	AIFM vergunning	Sectie5 Beheer B.V.	7/22/2014	Merwestede Vastgoed C.V.	50011858	n.v.t.	retail beleggers	CSC Depository B.V.	
15001000			12/11/2014	Emmastede Vastgoedfonds	50012667	n.v.t.	retail beleggers	CSC Depository B.V.	
15001000			12/14/2015	SS SPF Retailfonds	50014265	n.v.t.	retail beleggers	CSC Depository B.V.	
15001000			5/24/2016	Heijdestede Vastgoedfonds	50015521	n.v.t.	retail beleggers	CSC Depository B.V.	
15001000			10/11/2016	Hofstede Vastgoedfonds	50016866	n.v.t.	retail beleggers	CSC Depository B.V.	
15001000			9/11/2017	SS Armando Vastgoed	50015219	n.v.t.	professionele en retail beleggers	CSC Depository B.V.	
15001000			2/19/2018	SS Vitae Fonds	50018967	n.v.t.	professionele en retail beleggers	CSC Depository B.V.	
15001000			4/9/2018	Molenstede Vastgoedfonds	50019771	n.v.t.	professionele en retail beleggers	CSC Depository B.V.	
15001000			11/8/2018	NL Woningfonds 1	50021277	n.v.t.	retail beleggers	CSC Depository B.V.	
15001000			1/24/2019	SS Forum Fonds	50021406	n.v.t.	professionele en retail beleggers	CSC Depository B.V.	
15001000			9/30/2019	NL Woningfonds 2	50023067	n.v.t.	professionele en retail beleggers	CSC Depository B.V.	
15001000			4/23/2020	Rijenstede Vastgoedfonds	50024557	n.v.t.	professionele en retail beleggers	CSC Depository B.V.	
15001000			5/28/2020	NL Woningfonds 3	50024674	n.v.t.	professionele en retail beleggers	CSC Depository B.V.	
15001000			7/6/2021	Hoogstede Vastgoedfonds	50026610	n.v.t.	professionele en retail beleggers	CSC Depository B.V.	
15001000			8/9/2021	Superstede Vastgoedfonds	50026846	n.v.t.	professionele en retail beleggers	CSC Depository B.V.	
15001000			3/9/2022	Veststede Vastgoedfonds	50027608	n.v.t.	professionele en retail beleggers	CSC Depository B.V.	
15001000			9/12/2022	Marktstede Vastgoedfonds	50029624	n.v.t.	professionele en retail beleggers	CSC Depository B.V.	
15001040	AIFM vergunning	De Grote Voskuil Capital B.V.	7/22/2014	Beleggingsfonds Hoofbosch	50009782	n.v.t.	retail beleggers	IQ EQ Depository B.V.	
15001049	AIFM vergunning	Real Estate Fund Management B.V.	7/22/2014	Real Estate Gateway Fund N.V.	50011885	n.v.t.	retail beleggers	Vistra Depository Services B.V.	
15001049			9/2/2019	InTheCity Fund	50022970	n.v.t.	professionele en retail beleggers	Vistra Depository Services B.V.	
15001049			3/25/2022	Schans Residential Fund C.V.	50028294	n.v.t.	professionele en retail beleggers	Vistra Depository Services B.V.	
15001447	AIFM vergunning	Robeco Institutional Asset Management B.V.	7/22/2014	Robeco Institutioneel Emerging Markets Fonds	50012158	n.v.t.	professionele beleggers	J.P. Morgan SE, Amsterdam Branch	A1, A4, A5
15001447			2/28/2019	Pensioen Opbouw	50012128	Sustainable Pension Return	50023357	professionele beleggers	J.P. Morgan SE, Amsterdam Branch
15001447			2/28/2019	Pensioen Opbouw	50012128	Sustainable Pension Income	50023358	professionele beleggers	J.P. Morgan SE, Amsterdam Branch
15001447			8/15/2019	Pensioen Opbouw	50012128	Sustainable Pension Return II	50023359	professionele beleggers	J.P. Morgan SE, Amsterdam Branch
15001447			7/22/2014	Robeco QI Customized Emerging Markets Enhanced Index Equities Fund	50012146	n.v.t.	professionele beleggers	J.P. Morgan SE, Amsterdam Branch	
15001447			7/22/2014	Robeco Institutional Sustainable Core Euro Bonds Fund	50012150	n.v.t.	professionele beleggers	J.P. Morgan SE, Amsterdam Branch	
15001447			7/22/2014	Robeco Institutional Liability Driven Funds	50012151	Robeco Institutional Liability Driven Euro Core Government Bond 40 Fund	50012154	professionele beleggers	J.P. Morgan SE, Amsterdam Branch
15001447			7/22/2014	Robeco QI Institutional Emerging Markets Enhanced Index Equities Fund	50012159	n.v.t.	professionele beleggers	J.P. Morgan SE, Amsterdam Branch	
15001447			7/23/2015	Bedrijfsleningenfonds	50013685	n.v.t.	professionele beleggers	J.P. Morgan SE, Amsterdam Branch	
15001447			2/18/2016	Robeco Institutional Solutions Fund S.A.	50014490	Customized Liability Driven fund I	50014492	professionele beleggers	J.P. Morgan SE
15001447			2/18/2016	Robeco Institutional Solutions Fund S.A.	50014490	Customized Liability Driven fund II	50014491	professionele beleggers	J.P. Morgan SE
15001447			2/18/2016	Robeco Institutional Solutions Fund S.A.	50014490	Customized Liability Driven fund III	50014493	professionele beleggers	J.P. Morgan SE
15001447			2/18/2016	Robeco Institutional Solutions Fund S.A.	50014490	Customized Liability Driven fund IV	50014494	professionele beleggers	J.P. Morgan SE
15001447			2/18/2016	Robeco Institutional Solutions Fund S.A.	50014490	Customized Liability Driven fund V	50014495	professionele beleggers	J.P. Morgan SE

15001447			2/18/2016	Robeco Institutional Solutions Fund S.A.	50014490	Customized Liability Driven fund VI	50014496	professionele beleggers	J.P. Morgan SE
15001447			1/22/2018	Robeco Institutional Solutions Fund S.A.	50014490	Robeco Customized Liability Driven Fund VII	50019376	professionele beleggers	J.P. Morgan SE
15001447			1/22/2018	Robeco Institutional Solutions Fund S.A.	50014490	Robeco Customized Liability Driven Fund VIII	50019377	professionele beleggers	J.P. Morgan SE
15001447			1/22/2018	Robeco Institutional Solutions Fund S.A.	50014490	Robeco Customized Liability Driven Fund IX	50019378	professionele beleggers	J.P. Morgan SE
15001447			1/22/2018	Robeco Institutional Solutions Fund S.A.	50014490	Robeco Customized Liability Driven Fund X	50019379	professionele beleggers	J.P. Morgan SE
15001447			1/22/2018	Robeco Institutional Solutions Fund S.A.	50014490	Robeco Customized Liability Driven Fund XI	50019380	professionele beleggers	J.P. Morgan SE
15001447			1/22/2018	Robeco Institutional Solutions Fund S.A.	50014490	Robeco Customized Liability Driven Fund XII	50019381	professionele beleggers	J.P. Morgan SE
15001447			1/22/2018	Robeco Institutional Solutions Fund S.A.	50014490	Robeco Liability Driven Euro Core Government Bond 40 Fund	50019382	professionele beleggers	J.P. Morgan SE
15001447			11/21/2016	Robeco Cavamac Actions Int.	50017224	n.v.t.		professionele beleggers	CACEIS Bank France
15001447			9/5/2022	Robeco Sustainable Senior Loan Fund SCS	50029870	n.v.t.		professionele beleggers	J.P. Morgan SE, Luxembourg Branch
15001447			9/5/2022	Robeco Sustainable Senior Loan Feeder Fund SCA SICAV-RAIF	50029871	n.v.t.		professionele beleggers	J.P. Morgan SE, Luxembourg Branch
15001447			12/6/2022	Robeco QI Customized Sustainable Emerging Markets Enhanced Index Equities Fund	50031088	n.v.t.		professionele beleggers	J.P. Morgan SE
15001447			3/14/2023	Robeco (NL) Umbrella Fund III	50032321	Robeco – Phoenix Customized Multi Asset Fund	50032557	professionele beleggers	J.P. Morgan SE, Amsterdam Branch
15001133	AIFM vergunning	Heeneman & Partners fondsmangement B.V.	22-7-2014 (fonds per 3-11-2016)	Supermarktfonds.nl	50015539	n.v.t.		professionele en retail beleggers	IQ EQ Depository B.V.
15001133			8/25/2021	C.V. Waterlandplein	50026821	n.v.t.		professionele beleggers	IQ EQ Depository B.V.
15001171	AIFM vergunning	Privium Fund Management B.V.	7/22/2014	Strategy One Fund	50011816	n.v.t.		professionele en retail beleggers	Apex Depository Services B.V.
15001171			7/22/2014	Windmill Trend Evolution Fund	50011506	n.v.t.		professionele en retail beleggers	Apex Depository Services B.V.
15001171			7/22/2014	Principia Fund N.V.	50011563	n.v.t.		professionele en retail beleggers	Apex Depository Services B.V.
15001171			7/22/2014	Privium Sustainable Impact Fund	50011790	n.v.t.		professionele en retail beleggers	Apex Depository Services B.V.
15001171			12/9/2014	Multi Strategy Alternatives Fund	50012660	n.v.t.		professionele en retail beleggers	Apex Depository Services B.V.
15001171			3/11/2015	Still Equity Fund	50013053	n.v.t.		professionele en retail beleggers	Apex Depository Services B.V.
15001171			12/18/2015	Supermarkt Vastgoed FGR	50015145	n.v.t.		retail beleggers	Intertrust Depository Services B.V.
15001171			6/22/2016	FMO Privium Impact Fund	50015516	n.v.t.		professionele en retail beleggers	CACEIS Bank, Netherlands Branch
15001171			5/9/2017	Dutch Mezzanine Fund II	50018007	n.v.t.		professionele en retail beleggers	Apex Depository Services B.V.
15001171			7/17/2017	Global Allocation Fund	50016825	n.v.t.		professionele en retail beleggers	Apex Depository Services B.V.
15001171			8/21/2018	Westermeerwind Aandelenfonds	50018803	n.v.t.		retail beleggers	Apex Depository Services B.V.
15001171			8/21/2018	Westermeerwind Leningenfonds	50023052	n.v.t.		retail beleggers	Apex Depository Services B.V.
15001171			12/20/2018	Aescap Life Sciences	50021565	n.v.t.		professionele en retail beleggers	Apex Depository Services B.V.
15001171			9/9/2019	Dutch Mezzanine Fund III	50023087	n.v.t.		professionele en retail beleggers	Apex Depository Services B.V.
15001171			8/31/2020	Privium Sustainable Impact Fund Luxembourg	50025150	n.v.t.		professionele beleggers	Quintet Private Bank (Europe) S.A.
15001171			10-1-2019 per 1-12-2020 onder beheer bij Privium	Guardian Fund	50021066	n.v.t.		professionele en retail beleggers	Apex Depository Services B.V.
15001171			12/15/2020	Savin Multi-Strategy Arbitrage Fund N.V.	50025701	n.v.t.		professionele en retail beleggers	Apex Depository Services B.V.
15001171			4/21/2021	Knight Tech Fund	50023994	n.v.t.		professionele en retail beleggers	Apex Depository Services B.V.
15001171			7/15/2021	Deeptech Equity NL Fund Coöperatief U.A.	50026689	n.v.t.		professionele beleggers	Apex Depository Services B.V.
15001171			12/31/2021	Aescap Genetics	50027450	n.v.t.		professionele en retail beleggers	Apex Depository Services B.V.
15001171			8/30/2022	Dutch Mezzanine Fund IV	50030112	n.v.t.		professionele en retail beleggers	Apex Depository Services B.V.
15001176	AIFM vergunning	Credit Linked Beheer B.V.	22-07-2014 / fonds per 31- 10-2014	Huurwoningen Nederland Fonds	50020635	n.v.t.		professionele en retail beleggers	Apex Depository Services B.V.
15001176			2/18/2016	Groenwoningen Fonds	50022973	n.v.t.		professionele en retail beleggers	Apex Depository Services B.V.
15001176			10/17/2017	Duurzaamwoningen Fonds	50018748	n.v.t.		professionele en retail beleggers	Apex Depository Services B.V.
15001176			2/3/2020	Ecowoningen Fonds	50022971	n.v.t.		professionele en retail beleggers	Apex Depository Services B.V.
15001176			2/18/2020	Huurwoningen Nederland Fonds 2	50023821	n.v.t.		professionele en retail beleggers	Apex Depository Services B.V.
15001176			12/9/2021	Huurwoningen Nederland Fonds III	50026819	n.v.t.		professionele en retail beleggers	Apex Depository Services B.V.
15001176			10/6/2022	NOVA Woningfonds	50029985	n.v.t.		professionele en retail beleggers	Apex Depository Services B.V.
15001176			7/11/2023	Huurwoningen Nederland Fonds 4	50032832	n.v.t.		professionele en retail beleggers	Apex Depository Services B.V.
15001184	AIFM vergunning	Duinweide Investerings N.V.	7/22/2014	Sonnewijk Vastgoed C.V.	50012484	n.v.t.		retail beleggers	CSC Depository B.V.
15001184			12/29/2014	Duinweide Supermarkten B.V.	50012491	n.v.t.		retail beleggers	CSC Depository B.V.
15001184			11/12/2015	Rietwijk Vastgoed	50014603	n.v.t.		retail beleggers	CSC Depository B.V.
15001184			9/21/2017	Leidsewijk Vastgoed	50018690	n.v.t.		retail beleggers	IQ EQ Depository B.V.
15001184			3/5/2018	Uniewijk Vastgoed C.V.	50018879	n.v.t.		retail beleggers	IQ EQ Depository B.V.
15001184			8/16/2018	Duinweide Woningen B.V.	50021019	n.v.t.		retail beleggers	IQ EQ Depository B.V.
15001184			7/1/2019	Oostwijk Vastgoed B.V.	50022512	n.v.t.		retail beleggers	IQ EQ Depository B.V.
15001184			2/12/2020	Westland Vastgoed C.V.	50024195	n.v.t.		retail beleggers	IQ EQ Depository B.V.
15001184			7/22/2021	Rivierburcht Vastgoed	50026798	n.v.t.		retail beleggers	IQ EQ Depository B.V.
15001184			8/26/2021	Burgwijk Vastgoed	50026866	n.v.t.		retail beleggers	IQ EQ Depository B.V.
15001189	AIFM vergunning	Vesteda Investment Management B.V.	2/17/2014	Vesteda Residential Fund	50022214	n.v.t.		professionele beleggers	Intertrust Depository Services B.V.
15001195	AIFM vergunning	Bouwinvest Real Estate Investors B.V.	2/17/2014	Bouwinvest Dutch Institutional Retail Fund N.V.	50011391	n.v.t.		professionele beleggers	Intertrust Depository Services B.V.
15001195			2/17/2014	Bouwinvest Dutch Institutional Office Fund N.V.	50011392	n.v.t.		professionele beleggers	Intertrust Depository Services B.V.
15001195			2/17/2014	Bouwinvest Dutch Institutional Residential Fund N.V.	50010934	n.v.t.		professionele beleggers	Intertrust Depository Services B.V.
15001195			9/6/2022	Bouwinvest Dutch Community Impact Fund	50029869	n.v.t.		professionele beleggers	Intertrust Depository Services B.V.
15001196	AIFM vergunning	PGGM Vermogensbeheer B.V.	4/4/2014	PGGM Private Real Estate Fund	50011551	n.v.t.		professionele beleggers	Citibank Europe Plc, Netherlands branch
15001196			4/4/2014	PGGM Credits Fund	50011533	n.v.t.		professionele beleggers	Citibank Europe Plc, Netherlands branch
15001196			4/4/2014	PGGM Developed Markets Alternative Equity PF Fund	50011534	n.v.t.		professionele beleggers	Citibank Europe Plc, Netherlands branch
15001196			4/4/2014	PGGM Developed Markets Equity PF Fund	50011535	n.v.t.		professionele beleggers	Citibank Europe Plc, Netherlands branch
15001196			4/4/2014	PGGM Emerging Markets Debt Local Currency Fund	50011536	n.v.t.		professionele beleggers	The Bank of New York Mellon SA/NV - Citibank Europe Plc, Netherlands branch
15001196			4/4/2014	PGGM Emerging Markets Equity PF Fund	50011537	n.v.t.		professionele beleggers	Citibank Europe Plc, Netherlands branch
15001196			4/4/2014	PGGM High Yield Fund	50011540	n.v.t.		professionele beleggers	The Bank of New York Mellon SA/NV - Amsterdam Branch
15001196			4/4/2014	PGGM Private Equity Fund 2010	50011546	n.v.t.		professionele beleggers	Citibank Europe Plc, Netherlands branch
15001196			4/4/2014	PGGM Private Equity Fund 2011	50011547	n.v.t.		professionele beleggers	Citibank Europe Plc, Netherlands branch
15001196			4/4/2014	PGGM Private Equity Fund 2012	50011548	n.v.t.		professionele beleggers	Citibank Europe Plc, Netherlands branch
15001196			11/21/2016	PGGM Infrastructure Fund	50017499	n.v.t.		professionele beleggers	Citibank Europe Plc, Netherlands branch
15001196			8/30/2017	PGGM Developed Markets Alternative Equity II Fund	50018783	n.v.t.		professionele beleggers	Citibank Europe Plc, Netherlands branch

15001205	AIFM vergunning	Rivean Capital B.V.	5/26/2014	Gilde Buy-Out Fund IV C.V.	50011060	n.v.t.	professionele beleggers	Vistra Depository Services B.V.
15001205			9/25/2015	Gilde Buy-Out Fund V C.V.	50013657	n.v.t.	professionele beleggers	Vistra Depository Services B.V.
15001205			9/25/2015	GBOF V Feeder SCS	50013692	n.v.t.	professionele beleggers	Orangefield Luxembourg S.A.
15001205			11/19/2015	GBOF V Feeder 2 SCS	50014631	n.v.t.	professionele beleggers	Orangefield Luxembourg S.A.
15001205			11/16/2018	GBOF VI Feeder SCSp	50021688	n.v.t.	professionele beleggers	Vistra (Luxembourg) S.à.r.l.
15001205			11/16/2018	GBOF VI Feeder 2 SCSp	50021690	n.v.t.	professionele beleggers	Vistra (Luxembourg) S.à.r.l.
15001205			11/16/2018	Gilde Buy-Out Fund VI C.V.	50021764	n.v.t.	professionele beleggers	Vistra Depository Services B.V.
15001205			11/16/2018	Gilde Buy-Out Fund VI 2 C.V.	50021763	n.v.t.	professionele beleggers	Vistra Depository Services B.V.
15001205			7/25/2019	GBOF VI Belgium GCV	50024061	n.v.t.	professionele beleggers	Caceis Bank, Belgium Branch
15001205			7/12/2022	Rivean Special Opportunity Fund I Coöperatief U.A.	50029641	n.v.t.	professionele beleggers	Vistra Depository Services B.V.
15001205			1/9/2023	Rivean Special Opportunity Fund I C.V.	50032155	n.v.t.	professionele beleggers	Vistra Depository Services B.V.
15001205			2/28/2023	Rivean Capital Fund VII Coöperatief U.A.	50032330	n.v.t.	professionele beleggers	Vistra Depository Services B.V.
15001214	AIFM vergunning	Altera Vastgoed N.V.	5/12/2014	Altera Vastgoed N.V.	50019152	Altera Vastgoed sector Woningen (letter A)	50019153	Intertrust Depository Services B.V.
15001214			5/12/2014	Altera Vastgoed N.V.	50019152	Altera Vastgoed sector Winkels (letter B)	50019156	Intertrust Depository Services B.V.
15001537	AIFM vergunning	Transtrend B.V.	7/25/2014	Transtrend Fund Alliance Sicav	50011968	Omnitrend	50012025	Société Générale Bank & Trust S.A.
15001537			7/25/2014	Transtrend Fund Alliance Sicav	50011968	Multitrend Plus	50012026	Société Générale Bank & Trust S.A.
15001537			7/25/2014	Transtrend Fund Alliance Sicav	50011968	Multitrend (EUR)	50018364	Société Générale Bank & Trust S.A.
15001537			12/23/2019	RoTrend Diversified Fund	50024041	n.v.t.	professionele en retail beleggers	Apex Depository Services B.V.
15001298	AIFM vergunning	DIF Management B.V.	8/27/2014	DIF Infrastructure III B.V.	50012199	n.v.t.	professionele beleggers	CSC Depository B.V.
15001298			5/19/2015	DIF Infrastructure IV Coöperatief U.A.	50014607	n.v.t.	professionele beleggers	CSC Depository B.V.
15001298			11/26/2015	DIF IV Co-Invest C.V.	50014522	n.v.t.	professionele beleggers	CSC Depository B.V.
15001298			7/5/2016	DIF IV PRT C.V.	50016189	n.v.t.	professionele beleggers	CSC Depository B.V.
15001298			7/5/2016	DIF Infrastructure Yield I Coöperatief U.A.	50016539	n.v.t.	professionele beleggers	CSC Depository B.V.
15001298			8/16/2016	DIF Core Infrastructure Fund I Coöperatief U.A.	50016859	n.v.t.	professionele beleggers	CSC Depository B.V.
15001298			3/17/2017	DIF Core Infrastructure I Feeder S.C.S.	n.v.t.	n.v.t.	professionele beleggers	CSC Luxembourg Services S.à r.l.
15001298			4/5/2017	DIF Infrastructure V Coöperatief U.A.	50018272	n.v.t.	professionele beleggers	CSC Depository B.V.
15001298			4/5/2017	DIF Infrastructure V S.C.S.	50018271	n.v.t.	professionele beleggers	CSC Luxembourg Services S.à r.l.
15001298			6/22/2017	DIF Infrastructure V Feeder B.V.	50018586	n.v.t.	professionele beleggers	CSC Depository B.V.
15001298			6/22/2017	DIF Infrastructure V Feeder 2 B.V.	50018587	n.v.t.	professionele beleggers	CSC Depository B.V.
15001298			7/2/2019	DIF Core Infrastructure Fund II Coöperatief U.A.	50022593	n.v.t.	professionele beleggers	CSC Depository B.V.
15001298			7/2/2019	DIF Core Infrastructure Fund II SCSp	50022598	n.v.t.	professionele beleggers	CSC Luxembourg Services S.à r.l.
15001298			9/18/2019	DIF Core Infrastructure Fund II Feeder S.C.S.	50023318	n.v.t.	professionele beleggers	CSC Luxembourg Services S.à r.l.
15001298			10/10/2019	DIF Infrastructure VI Coöperatief U.A.	50023522	n.v.t.	professionele beleggers	CSC Depository B.V.
15001298			10/10/2019	DIF Infrastructure VI SCSp	50023521	n.v.t.	professionele beleggers	CSC Luxembourg Services S.à r.l.
15001298			10/10/2019	DIF Infrastructure VI Feeder S.C.S.	50023504	n.v.t.	professionele beleggers	CSC Luxembourg Services S.à r.l.
15001298			7/13/2021	DIF VI Co-Invest C.V.	50026690	n.v.t.	professionele beleggers	CSC Depository B.V.
15001298			8/2/2021	DIF CIF II Co-Invest Project 1 C.V.	50026736	n.v.t.	professionele beleggers	CSC Depository B.V.
15001298			10/28/2021	DIF VI Co-Invest Project 1 C.V.	50027132	n.v.t.	professionele beleggers	CSC Depository B.V.
15001298			11/1/2021	DIF VI Co-Invest Project 2A C.V.	50027218	n.v.t.	professionele beleggers	CSC Depository B.V.
15001298			11/1/2021	DIF VI Co-Invest Project 2B C.V.	50027219	n.v.t.	professionele beleggers	CSC Depository B.V.
15001298			12/15/2021	DIF VI Co-Invest Project 2C C.V.	50027409	n.v.t.	professionele beleggers	CSC Depository B.V.
15001298			1/20/2022	DIF Core-plus Infrastructure Fund III Coöperatief U.A.	50027609	n.v.t.	professionele beleggers	CSC Depository B.V.
15001298			1/20/2022	DIF Core-plus Infrastructure Fund III SCSp	50027610	n.v.t.	professionele beleggers	CSC Luxembourg Services S.à r.l.
15001298			1/26/2022	DIF Core-plus Infrastructure Fund III Feeder SCS	50027714	n.v.t.	professionele beleggers	CSC Luxembourg Services S.à r.l.
15001298			1/31/2022	DIF Infrastructure VII Coöperatief U.A.	50027611	n.v.t.	professionele beleggers	CSC Depository B.V.
15001298			1/31/2022	DIF Infrastructure VII SCSp	50027612	n.v.t.	professionele beleggers	CSC Luxembourg Services S.à r.l.
15001298			2/3/2022	DIF Infrastructure VII Feeder SCS	50027715	n.v.t.	professionele beleggers	CSC Luxembourg Services S.à r.l.
15001298			6/1/2022	Dutch Climate Action Fund Equity Vintage 1 C.V.	50028889	n.v.t.	professionele beleggers	CSC Depository B.V.
15001298			6/3/2022	DIF CIF II Co-Invest Project 2 C.V.	50029140	n.v.t.	professionele beleggers	CSC Depository B.V.
15001298			6/3/2022	DIF VI Co-Invest Project 3 C.V.	50029145	n.v.t.	professionele beleggers	CSC Depository B.V.
15001298			6/3/2022	DIF VI Co-Invest Project 4 C.V.	50029146	n.v.t.	professionele beleggers	CSC Depository B.V.
15001298			9/30/2022	DIF VI Co-Invest Project 1 C.V.	50030026	n.v.t.	professionele beleggers	CSC Depository B.V.
15001298			12/5/2022	DIF CIF III Co-Invest C.V.	50031669	n.v.t.	professionele beleggers	CSC Depository B.V.
15001298			12/22/2022	DIF VII Co-Invest C.V.	50031668	n.v.t.	professionele beleggers	CSC Depository B.V.
15001298			2/22/2023	DIF VII Co-Invest Project 1 C.V.	50032381	n.v.t.	professionele beleggers	CSC Depository B.V.
15001268	AIFM vergunning	Amvest REIM B.V.	11/26/2014	Amvest Residential Core Fund	50012523	n.v.t.	professionele beleggers	Intertrust Depository Services B.V.
15001268			1/23/2017	Amvest Living and Care Fund	50017873	n.v.t.	professionele beleggers	Intertrust Depository Services B.V.
15001268			7/1/2019	De Utrechtse Fondsen Vastgoed C.V.	50014200	n.v.t.	professionele beleggers	Intertrust Depository Services B.V.
15001251	AIFM vergunning	BSG Fund Management B.V.	1/1/2015	Blue Sky Passive Equity Emerging Markets Global Fund	50018473	n.v.t.	professionele beleggers	Northern Trust Global Services SE, Netherlands branch
15001251			1/1/2015	Blue Sky Active Equity Emerging Markets Global Fund	50012627	n.v.t.	professionele beleggers	Northern Trust Global Services SE, Netherlands branch
15001251			1/1/2015	Blue Sky Active Fixed Income Emerging Market Debt USD Denominated Fund	50012641	n.v.t.	professionele beleggers	Northern Trust Global Services SE, Netherlands branch
15001251			1/1/2015	Blue Sky Dutch Residential Mortgages Fund	50012643	n.v.t.	professionele beleggers	Northern Trust Global Services SE, Netherlands branch
15001251			1/1/2015	Blue Sky Enhanced Public Real Estate Europe Fund	50012647	n.v.t.	professionele beleggers	Northern Trust Global Services SE, Netherlands branch
15001251			1/1/2015	Blue Sky Active Private Real Estate Europe II Fund	50012649	n.v.t.	professionele beleggers	Northern Trust Global Services SE, Netherlands branch
15001251			1/1/2015	Blue Sky Passive Public Real Estate USA Fund	50012650	n.v.t.	professionele beleggers	Northern Trust Global Services SE, Netherlands branch
15001251			1/1/2015	Blue Sky Active Private Real Estate USA Fund	50012652	n.v.t.	professionele beleggers	Northern Trust Global Services SE, Netherlands branch
15001251			1/1/2015	Blue Sky Passive Public Real Estate Asia Pacific Fund	50012653	n.v.t.	professionele beleggers	Northern Trust Global Services SE, Netherlands branch
15001251			1/1/2015	Blue Sky Active Private Real Estate Asia II Fund	50012655	n.v.t.	professionele beleggers	Northern Trust Global Services SE, Netherlands branch
15001251			1/1/2015	Blue Sky Active Private Equity Asia I Fund	50018469	n.v.t.	professionele beleggers	Northern Trust Global Services SE, Netherlands branch
15001251			1/1/2015	Blue Sky Private Equity Secondaries I Fund	50012657	n.v.t.	professionele beleggers	Northern Trust Global Services SE, Netherlands branch
15001251			1/1/2015	Blue Sky Private Equity US I Fund	50012658	n.v.t.	professionele beleggers	Northern Trust Global Services SE, Netherlands branch
15001251			1/1/2015	Blue Sky Active Private Real Estate Asia IV Fund	50018471	n.v.t.	professionele beleggers	Northern Trust Global Services SE, Netherlands branch
15001251			1/11/2016	Blue Sky Private Equity Europe I Fund	50012656	n.v.t.	professionele beleggers	Northern Trust Global Services SE, Netherlands branch

15001251			1/11/2016	Blue Sky Active Private Real Estate Europe Core Fund	50012654	n.v.t.		professionele beleggers	Northern Trust Global Services SE, Netherlands branch
15001251			1/11/2016	Blue Sky Active Private Real Estate Asia Pacific Core Fund	50018466	n.v.t.		professionele beleggers	Northern Trust Global Services SE, Netherlands branch
15001251			8/18/2016	Blue Sky Private Equity Secondaries II Fund	50016848	n.v.t.		professionele beleggers	Northern Trust Global Services SE, Netherlands branch
15001251			8/18/2016	Blue Sky Private Equity Global large Cap I Fund	50016847	n.v.t.		professionele beleggers	Northern Trust Global Services SE, Netherlands branch
15001251			8/18/2016	Blue Sky Active Private Real Estate Netherlands Core Fund	50016846	n.v.t.		professionele beleggers	Northern Trust Global Services SE, Netherlands branch
15001251			8/28/2017	Blue Sky Private Equity US II Fund	50018630	n.v.t.		professionele beleggers	Northern Trust Global Services SE, Netherlands branch
15001251			1/25/2018	Blue Sky Eagle Fund	50008268	Blue Sky Eagle Fund Defensief	50008754	retail beleggers	CACEIS Bank, Netherlands Branch
15001251			1/25/2018	Blue Sky Eagle Fund	50008268	Blue Sky Eagle Fund Gematigd Offensief	50008758	retail beleggers	CACEIS Bank, Netherlands Branch
15001251			1/25/2018	Blue Sky Eagle Fund	50008268	Blue Sky Eagle Fund Neutraal	50008756	retail beleggers	CACEIS Bank, Netherlands Branch
15001251			1/25/2018	Blue Sky Eagle Fund	50008268	Blue Sky Eagle Fund Offensief	50008760	retail beleggers	CACEIS Bank, Netherlands Branch
15001251			1/25/2018	Blue Sky Eagle Fund	50008268	Blue Sky Eagle Fund Zeer Defensief	50008752	retail beleggers	CACEIS Bank, Netherlands Branch
15001251			1/25/2018	Blue Sky Eagle Fund	50008268	Blue Sky Eagle Fund Zeer Offensief	50008762	retail beleggers	CACEIS Bank, Netherlands Branch
15001251			1/24/2019	Blue Sky Global Developed Active Large&Mid Cap Equity Fund	50021885	n.v.t.		professionele beleggers	Northern Trust Global Services SE, Netherlands branch
15001251			1/24/2019	Blue Sky Global Developed Active Small Cap Equity Fund	50021886	n.v.t.		professionele beleggers	Northern Trust Global Services SE, Netherlands branch
15001251			1/24/2019	Blue Sky Global Developed Passive Large&Mid Cap Equity Fund	50021887	n.v.t.		professionele beleggers	Northern Trust Global Services SE, Netherlands branch
15001251			1/24/2019	Blue Sky ACWI Passive Low Volatility Equity Fund	50021888	n.v.t.		professionele beleggers	Northern Trust Global Services SE, Netherlands branch
15001251			10/1/2019	Blue Sky Passive 15+ Year AAA Euro Government Debt Fund	50023201	n.v.t.		professionele beleggers	Northern Trust Global Services SE, Netherlands branch
15001251			10/1/2019	Blue Sky Passive Fixed Income Emerging Market Debt USD Denominated Fund	50023194	n.v.t.		professionele beleggers	Northern Trust Global Services SE, Netherlands branch
15001251			10/1/2019	Blue Sky Passive Global Investment Grade Corporate Debt Fund	50023197	n.v.t.		professionele beleggers	Northern Trust Global Services SE, Netherlands branch
15001251			10/1/2019	Blue Sky Active Global High Yield Fund	50023200	n.v.t.		professionele beleggers	Northern Trust Global Services SE, Netherlands branch
15001251			10/1/2019	Blue Sky Active Global Investment Grade Corporate Debt Fund	50023199	n.v.t.		professionele beleggers	Northern Trust Global Services SE, Netherlands branch
15001251			10/1/2019	Blue Sky Global Leveraged Loan Fund	50023198	n.v.t.		professionele beleggers	Northern Trust Global Services SE, Netherlands branch
15001251			10/1/2019	Blue Sky Passive 10-15 Year AAA-AA Euro Government Debt Fund	50023193	n.v.t.		professionele beleggers	Northern Trust Global Services SE, Netherlands branch
15001251			10/1/2019	Blue Sky Euro Inflation-linked Bond Fund	50023196	n.v.t.		professionele beleggers	Northern Trust Global Services SE, Netherlands branch
15001251			4/26/2021	Blue Sky Global Listed Real Estate Fund	50026249	n.v.t.		professionele beleggers	Northern Trust Global Services SE, Netherlands branch
15001760	AIFM vergunning	Waterland Private Equity Investments B.V.	12/15/2014	Waterland Private Equity Fund IV C.V.	50012616	n.v.t.		professionele beleggers	Vistra Depository Services B.V.
15001760			12/15/2014	Waterland Private Equity Fund V C.V.	50012617	n.v.t.		professionele beleggers	Vistra Depository Services B.V.
15001760			3/17/2015	Waterland Private Equity Fund VI C.V.	50012792	n.v.t.		professionele beleggers	Vistra Depository Services B.V.
15001760			6/22/2017	Waterland Private Equity Fund VIII C.V.	50018474	n.v.t.		professionele beleggers	Vistra Depository Services B.V.
15001760			9/10/2020	Waterland Private Equity Fund VIII C.V.	50025202	n.v.t.		professionele beleggers	Vistra Depository Services B.V.
15001760			3/2/2021	Waterland Strategic Opportunities Fund I C.V.	50026180	n.v.t.		professionele beleggers	Vistra Depository Services B.V.
15001760			4/28/2022	Waterland Strategic Opportunities Fund II C.V.	50028598	n.v.t.		professionele beleggers	Vistra Depository Services B.V.
15001760			9/26/2022	Waterland Private Equity Fund IX A C.V.	50029984	n.v.t.		professionele beleggers	Vistra Depository Services B.V.
15001760			9/26/2022	Waterland Private Equity Fund IX B C.V.	50029997	n.v.t.		professionele beleggers	Vistra Depository Services B.V.
15001760			9/26/2022	WPEF IX Feeder 1 ILP	50030277	n.v.t.		professionele beleggers	European Depository Bank S.A., Dublin branch
15001760			9/26/2022	WPEF IX Feeder 2 ILP	50030281	n.v.t.		professionele beleggers	European Depository Bank S.A., Dublin branch
15001760			9/26/2022	WPEF IX Feeder 2 ICAV	50030450	n.v.t.		professionele beleggers	European Depository Bank S.A., Dublin branch
15001760			10/5/2022	Waterland Partnership Fund I A C.V.	50030109	n.v.t.		professionele beleggers	Vistra Depository Services B.V.
15001760			10/5/2022	Waterland Partnership Fund I B C.V.	50030111	n.v.t.		professionele beleggers	Vistra Depository Services B.V.
15001760			10/5/2022	WPF I Feeder 1 ILP	50030284	n.v.t.		professionele beleggers	European Depository Bank S.A., Dublin branch
15001760			10/5/2022	WPF I Feeder 2 ILP	50030285	n.v.t.		professionele beleggers	European Depository Bank S.A., Dublin branch
15001760			10/5/2022	WPF I Feeder 2 ICAV	50030449	n.v.t.		professionele beleggers	European Depository Bank S.A., Dublin branch
15001272	AIFM vergunning	CBRE Investment Management EMEA AIFM B.V.	12/23/2014	CBRE Dutch Office Fund	50012516	n.v.t.		professionele beleggers	Northern Trust Global Services SE, Amsterdam Branch
15001272			3/1/2017	CBRE Dutch Residential Fund	50021464	n.v.t.		professionele beleggers	Northern Trust Global Services SE, Amsterdam Branch
15001272			3/1/2017	CBRE Dutch Residential Fund II	50017936	n.v.t.		professionele beleggers	Northern Trust Global Services SE, Amsterdam Branch
15001272			3/1/2016	CBRE Dutch Retail Fund	50012518	n.v.t.		professionele beleggers	Northern Trust Global Services SE, Amsterdam Branch
15001272			3/1/2016	CBRE Dutch Retail Fund II	50015620	n.v.t.		professionele beleggers	Northern Trust Global Services SE, Amsterdam Branch
15001272			12/23/2014	CBRE European Industrial Fund	50012519			professionele beleggers	Northern Trust Global Services SE, Amsterdam Branch
15001272			9/15/2016	CBRE European Industrial Fund	50012519	EIF Alternative	50017213	professionele beleggers	Caceis Bank France S.A.
15001272			12/23/2014	CBRE European Shopping Centre Fund C.V.	50012520	n.v.t.		professionele beleggers	Northern Trust Global Services SE, Amsterdam Branch
15001272			12/23/2014	CBRE Property Fund Central and Eastern Europe	50012522	n.v.t.		professionele beleggers	Northern Trust Global Services SE, Amsterdam Branch
15001272			12/23/2014	European Property Strategy N.V.	50008320	n.v.t.		professionele beleggers	Northern Trust Global Services SE, Amsterdam Branch
15001272			9/14/2017	CBRE Dutch Highstreet Club	50018759	n.v.t.		professionele beleggers	Northern Trust Global Services SE, Amsterdam Branch

15001272			1/9/2019	CBRE European Co-Investment Fund B.V.	50021883	n.v.t.	professionele beleggers	Northern Trust Global Services SE, Amsterdam Branch	
15001272			7/25/2019	CBRE Retail Property Fund Iberica	50022623	n.v.t.	professionele beleggers	Northern Trust Global Services SE, Amsterdam Branch	
15001272			12/24/2020	Rex-France OPCCI	50025932	n.v.t.	professionele beleggers	Caceis Bank France S.A.	
15001789	AIFM vergunning	ASR Real Estate B.V.	2/9/2015	ASR Dutch Prime Retail Fund	50012996	n.v.t.	professionele beleggers	BNP Paribas SA, Netherlands Branch	A1, A4, A5
15001789			2/9/2015	ASR Dutch Core Residential Fund	50012997	n.v.t.	professionele beleggers	BNP Paribas SA, Netherlands Branch	
15001789			2/9/2015	ASR Property Fund FSR	50012995	n.v.t.	professionele beleggers	BNP Paribas SA, Netherlands Branch	
15001789			11/22/2016	ASR Dutch Mobility Office Fund	50015895	n.v.t.	professionele beleggers	BNP Paribas SA, Netherlands Branch	
15001789			2/4/2019	ASR Dutch Science Park Fund	50021884	n.v.t.	professionele beleggers	BNP Paribas SA, Netherlands Branch	
15001789			6/12/2020	ASR Dutch Farmland Fund	50024942	n.v.t.	professionele beleggers	BNP Paribas SA, Netherlands Branch	
15001757	AIFM vergunning	Alt Investments B.V.	11-12-2014/fonds per 5-3-2015	Alt Fund	50013043	Alt Opportunities Fund	50013044	professionele beleggers	KBL European Private Bankers S.A.
15001757			10/7/2015	Alt Fund	50013043	Alt Income Fund	50016030	professionele beleggers	KBL European Private Bankers S.A.
15001757			3/9/2017	Alt Fund	50013043	Alt Allocator	50018035	professionele beleggers	KBL European Private Bankers S.A.
15001833	AIFM vergunning	Alpinvest Partners B.V.	5/11/2015	Alpinvest Partners Primary Fund Investments 2014 I C.V.	50013450	n.v.t.	professionele beleggers	BNP Paribas SA, Netherlands Branch	A1, A4, A5
15001833			5/11/2015	Alpinvest Partners Mezzanine Investments 2014 C.V.	50013451	n.v.t.	professionele beleggers	BNP Paribas SA, Netherlands Branch	
15001833			5/11/2015	Alpinvest Partners Secondary Investments 2014 I C.V.	50013452	n.v.t.	professionele beleggers	BNP Paribas SA, Netherlands Branch	
15001833			5/11/2015	Alpinvest Partners Co-Investments 2014 I C.V.	50013453	n.v.t.	professionele beleggers	BNP Paribas SA, Netherlands Branch	
15001833			5/11/2015	Alpinvest Partners Primary Fund Investments 2013 I C.V.	50013454	n.v.t.	professionele beleggers	BNP Paribas SA, Netherlands Branch	
15001833			5/11/2015	Alpinvest Partners Secondary Investments 2013 I C.V.	50013455	n.v.t.	professionele beleggers	BNP Paribas SA, Netherlands Branch	
15001833			5/11/2015	Alpinvest Partners Co-Investments 2013 I C.V.	50013456	n.v.t.	professionele beleggers	BNP Paribas SA, Netherlands Branch	
15001833			5/11/2015	Alpinvest Partners Primary Fund Investments 2012 I C.V.	50013457	n.v.t.	professionele beleggers	BNP Paribas SA, Netherlands Branch	
15001833			5/11/2015	Alpinvest Partners Mezzanine Investments 2012 C.V.	50013458	n.v.t.	professionele beleggers	BNP Paribas SA, Netherlands Branch	
15001833			5/11/2015	Alpinvest Partners Co-Investments 2012 I C.V.	50013459	n.v.t.	professionele beleggers	BNP Paribas SA, Netherlands Branch	
15001833			5/11/2015	Alpinvest Partners Secondary Investments 2012 I C.V.	50013460	n.v.t.	professionele beleggers	BNP Paribas SA, Netherlands Branch	
15001833			5/11/2015	Alpinvest Partners Primary Fund Investments 2014 II C.V.	50013461	n.v.t.	professionele beleggers	BNP Paribas SA, Netherlands Branch	
15001833			5/11/2015	Alpinvest Partners Secondary Investments 2014 II C.V.	50013462	n.v.t.	professionele beleggers	BNP Paribas SA, Netherlands Branch	
15001833			5/11/2015	Alpinvest Partners Co-Investments 2014 II C.V.	50013463	n.v.t.	professionele beleggers	BNP Paribas SA, Netherlands Branch	
15001833			5/11/2015	Alpinvest Partners Primary Fund Investments 2013 II C.V.	50013464	n.v.t.	professionele beleggers	BNP Paribas SA, Netherlands Branch	
15001833			5/11/2015	Alpinvest Partners Secondary Investments 2013 II C.V.	50013465	n.v.t.	professionele beleggers	BNP Paribas SA, Netherlands Branch	
15001833			5/11/2015	Alpinvest Partners Co-Investments 2013 II C.V.	50013466	n.v.t.	professionele beleggers	BNP Paribas SA, Netherlands Branch	
15001833			5/11/2015	Alpinvest Partners Secondary Investments 2012 II C.V.	50013468	n.v.t.	professionele beleggers	BNP Paribas SA, Netherlands Branch	
15001833			5/11/2015	Alpinvest Partners Co-Investments 2012 II C.V.	50013467	n.v.t.	professionele beleggers	BNP Paribas SA, Netherlands Branch	
15001833			5/11/2015	Alpinvest Partners Clean Technology Investments 2010 C.V.	50013449	n.v.t.	professionele beleggers	BNP Paribas SA, Netherlands Branch	
15001833			5/11/2015	AP H Secondaries C.V.	50013470	n.v.t.	professionele beleggers	BNP Paribas SA, Netherlands Branch	
15001833			5/11/2015	Alpinvest Feeder (Euro) V C.V.	50013469	n.v.t.	professionele beleggers	BNP Paribas SA, Netherlands Branch	
15001833			5/11/2015	GGG Fund C.V.	50013471	n.v.t.	professionele beleggers	BNP Paribas SA, Netherlands Branch	
15001833			6/16/2015	Alpinvest Partners Primary Fund Investments 2015 I C.V.	50013529	n.v.t.	professionele beleggers	BNP Paribas SA, Netherlands Branch	
15001833			6/16/2015	Alpinvest Partners Secondary Fund Investments 2015 I C.V.	50013530	n.v.t.	professionele beleggers	BNP Paribas SA, Netherlands Branch	
15001833			6/16/2015	Alpinvest Partners Co-Investments 2015 I C.V.	50013531	n.v.t.	professionele beleggers	BNP Paribas SA, Netherlands Branch	
15001833			6/16/2015	Alpinvest Partners Primary Fund Investments 2015 II C.V.	50013532	n.v.t.	professionele beleggers	BNP Paribas SA, Netherlands Branch	
15001833			6/16/2015	Alpinvest Partners Secondary Fund Investments 2015 II C.V.	50013533	n.v.t.	professionele beleggers	BNP Paribas SA, Netherlands Branch	
15001833			6/16/2015	Alpinvest Partners Co-Investments 2015 II C.V.	50013534	n.v.t.	professionele beleggers	BNP Paribas SA, Netherlands Branch	
15001833			1/6/2016	Alpinvest Secondaries Fund (Lux Euro Master) VI SCSp	50014659	n.v.t.	professionele beleggers	BNP Paribas S.A., Luxembourg Branch	
15001833			1/6/2016	Alpinvest Secondaries Fund (Lux Euro Feeder) VI SCSp	50014657	n.v.t.	professionele beleggers	BNP Paribas S.A., Luxembourg Branch	
15001833			1/6/2016	Alpinvest Secondaries Fund (Lux Master) VI SCSp	50014658	n.v.t.	professionele beleggers	BNP Paribas S.A., Luxembourg Branch	
15001833			1/6/2016	Alpinvest Secondaries Fund (Lux Feeder) VI SCSp	50014656	n.v.t.	professionele beleggers	BNP Paribas S.A., Luxembourg Branch	
15001833			2/24/2016	Alpinvest LIVE C.V.	50015234	n.v.t.	professionele beleggers	BNP Paribas SA, Netherlands Branch	
15001833			4/12/2016	Alpinvest Partners Primary Fund Investments 2016 II C.V.	50015832	n.v.t.	professionele beleggers	BNP Paribas SA, Netherlands Branch	
15001833			7/7/2016	Alpinvest Partners Secondary Investments 2016 I C.V.	50016444	n.v.t.	professionele beleggers	BNP Paribas SA, Netherlands Branch	
15001833			7/7/2016	Alpinvest Partners Co-Investments 2016 I C.V.	50016443	n.v.t.	professionele beleggers	BNP Paribas SA, Netherlands Branch	
15001833			9/29/2016	Alpinvest Co-Investment Fund (Lux Euro Feeder) VII SCSp	50017636	n.v.t.	professionele beleggers	BNP Paribas S.A., Luxembourg Branch	
15001833			9/29/2016	Alpinvest Co-Investment Fund (Lux Euro Master) VII SCSp	50017637	n.v.t.	professionele beleggers	BNP Paribas S.A., Luxembourg Branch	
15001833			9/29/2016	Alpinvest Co-Investment Fund (Lux Feeder) VII SCSp	50017634	n.v.t.	professionele beleggers	BNP Paribas S.A., Luxembourg Branch	
15001833			9/29/2016	Alpinvest Co-Investment Fund (Lux Master) VII SCSp	50017635	n.v.t.	professionele beleggers	BNP Paribas S.A., Luxembourg Branch	
15001833			2/14/2017	Alpinvest Partners Primary Fund Investments 2017 II C.V.	50017891	n.v.t.	professionele beleggers	BNP Paribas SA, Netherlands Branch	
15001833			4/4/2017	NPE Direct I SCSp	50018270	n.v.t.	professionele beleggers	BNP Paribas S.A., Luxembourg Branch	
15001833			6/28/2017	Alpinvest Generali Co-Investment SCSp	50018557	n.v.t.	professionele beleggers	BNP Paribas S.A., Luxembourg Branch	
15001833			6/28/2017	Alpinvest Generali Secondary SCSp	50018591	n.v.t.	professionele beleggers	BNP Paribas S.A., Luxembourg Branch	
15001833			8/8/2017	AJ Fund C.V.	50018780	n.v.t.	professionele beleggers	BNP Paribas SA, Netherlands Branch	
15001833			1/11/2018	AP KP Fund SCSp	50019342	n.v.t.	professionele beleggers	BNP Paribas S.A., Luxembourg Branch	
15001833			2/27/2018	Alpinvest Partners Primary Fund Investments 2018 II C.V.	50019406	n.v.t.	professionele beleggers	BNP Paribas SA, Netherlands Branch	
15001833			4/9/2018	Alpinvest Partners Secondary Investments 2018/2019 I C.V.	50020051	n.v.t.	professionele beleggers	BNP Paribas SA, Netherlands Branch	
15001833			8/1/2018	AP M C.V.	50021014	n.v.t.	professionele beleggers	BNP Paribas SA, Netherlands Branch	
15001833			10/23/2018	AP P C.V.	50021303	n.v.t.	professionele beleggers	BNP Paribas SA, Netherlands Branch	
15001833			1/8/2019	GGG Fund II C.V.	50021674	n.v.t.	professionele beleggers	BNP Paribas SA, Netherlands Branch	
15001833			1/24/2019	Alpinvest Partners Primary Fund Investments 2019 II C.V.	50021854	n.v.t.	professionele beleggers	BNP Paribas SA, Netherlands Branch	
15001833			8/22/2019	Alpinvest Secondaries Fund (Lux Euro Master) VII SCSp	50023068	n.v.t.	professionele beleggers	BNP Paribas S.A., Luxembourg Branch	
15001833			8/22/2019	Alpinvest Secondaries Fund (Lux Euro Feeder) VII SCSp	50023069	n.v.t.	professionele beleggers	BNP Paribas S.A., Luxembourg Branch	
15001833			8/22/2019	Alpinvest Secondaries Fund (Lux Master) VII SCSp	50023073	n.v.t.	professionele beleggers	BNP Paribas S.A., Luxembourg Branch	
15001833			8/22/2019	Alpinvest Secondaries Fund (Lux Feeder) VII SCSp	50023070	n.v.t.	professionele beleggers	BNP Paribas S.A., Luxembourg Branch	
15001833			9/5/2019	NPE Direct II SCSp	50023221	n.v.t.	professionele beleggers	BNP Paribas S.A., Luxembourg Branch	
15001833			12/19/2019	Alpinvest Partners Primary Fund Investments 2020 II C.V.	50024050	n.v.t.	professionele beleggers	BNP Paribas SA, Netherlands Branch	
15001833			3/2/2020	Alpinvest Partners Secondary Investments 2020/2021 I C.V.	50024433	n.v.t.	professionele beleggers	BNP Paribas SA, Netherlands Branch	
15001833			3/27/2020	Alpinvest Co-Investment Fund (Lux Euro Master) VIII SCSp	50024629	n.v.t.	professionele beleggers	BNP Paribas S.A., Luxembourg Branch	
15001833			3/27/2020	Alpinvest Co-Investment Fund (Lux Euro Feeder) VIII SCSp	50024630	n.v.t.	professionele beleggers	BNP Paribas S.A., Luxembourg Branch	
15001833			3/27/2020	Alpinvest Co-Investment Fund (Lux Master) VIII SCSp	50024631	n.v.t.	professionele beleggers	BNP Paribas S.A., Luxembourg Branch	
15001833			3/27/2020	Alpinvest Co-Investment Fund (Lux Feeder) VIII SCSp	50024628	n.v.t.	professionele beleggers	BNP Paribas S.A., Luxembourg Branch	

15001833			1/20/2021	Alpinvest PM Fund C.V.	50025927	n.v.t.	professionele beleggers	BNP Paribas SA, Netherlands Branch	
15001833			3/8/2021	AJ Fund II C.V.	50026172	n.v.t.	professionele beleggers	BNP Paribas SA, Netherlands Branch	
15001833			5/5/2021	Alpinvest Generali Secondary II SCSp-RAIF	50026314	n.v.t.	professionele beleggers	BNP Paribas SA, Netherlands Branch	
15001833			9/2/2021	Alpinvest CWS Fund SCSp	50026949	n.v.t.	professionele beleggers	BNP Paribas S.A., Luxembourg Branch	
15001833			9/2/2021	AP KP Fund II SCSp	50026936	n.v.t.	professionele beleggers	BNP Paribas S.A., Luxembourg Branch	
15001833			11/5/2021	Alpinvest Atom Fund (Lux Feeder), SCSp	50027226	n.v.t.	professionele beleggers	BNP Paribas S.A., Luxembourg Branch	
15001833			11/5/2021	Alpinvest Atom Fund (Lux Master), SCSp	50027227	n.v.t.	professionele beleggers	BNP Paribas S.A., Luxembourg Branch	
15001833			12/1/2021	AP M Secondaries C.V.	50027337	n.v.t.	professionele beleggers	BNP Paribas SA, Netherlands Branch	
15001833			12/1/2021	AP M Co-Investment II C.V.	50027339	n.v.t.	professionele beleggers	BNP Paribas SA, Netherlands Branch	
15001833			12/15/2021	Alpinvest Generali SCA, SICAV-RAIF	50027343	Alpinvest Generali SCA SICAV-RAIF - Secondary II PSMA	50027410	professionele beleggers	BNP Paribas S.A., Luxembourg Branch
15001833			12/15/2021	Alpinvest Generali SCA, SICAV-RAIF	50027343	Alpinvest Generali SCA SICAV-RAIF - Secondary II CSMA	50027348	professionele beleggers	BNP Paribas S.A., Luxembourg Branch
15001833			12/15/2021	Alpinvest Generali SCA, SICAV-RAIF	50027343	Alpinvest Generali SCA SICAV-RAIF - Secondary I	50027349	professionele beleggers	BNP Paribas S.A., Luxembourg Branch
15001833			12/15/2021	Alpinvest Generali SCA, SICAV-RAIF	50027343	Alpinvest Generali SCA SICAV-RAIF - Co-Investment I	50027347	professionele beleggers	BNP Paribas S.A., Luxembourg Branch
15001833			12/19/2022	Alpinvest Generali SCA, SICAV-RAIF	50027343	Alpinvest Generali SCA, SICAV-RAIF - Co-Investment II CSMA	50031667	professionele beleggers	BNP Paribas S.A., Luxembourg Branch
15001833			2/25/2022	Alpinvest PG 2022 Fund C.V.	50027734	n.v.t.	professionele beleggers	BNP Paribas SA, Netherlands Branch	
15001833			6/15/2022	AP P II C.V.	50028739	n.v.t.	professionele beleggers	BNP Paribas SA, Netherlands Branch	
15001833			8/1/2022	Alpinvest CWS Fund II C.V.	50029623	n.v.t.	professionele beleggers	BNP Paribas SA, Netherlands Branch	
15001833			9/30/2022	Alpinvest Strategic Portfolio Finance Fund (Lux Master) II, SCSp	50030204	n.v.t.	professionele beleggers	BNP Paribas S.A., Luxembourg Branch	
15001833			9/30/2022	Alpinvest Strategic Portfolio Finance Fund (Lux Feeder) II, SCSp	50030161	n.v.t.	professionele beleggers	BNP Paribas S.A., Luxembourg Branch	
15001833			11/30/2022	Alpinvest Co-Investment Fund (Lux Euro Master) IX, SCSp	50031076	n.v.t.	professionele beleggers	BNP Paribas S.A., Luxembourg Branch	
15001833			11/30/2022	Alpinvest Co-Investment Fund (Lux Euro Feeder) IX, SCSp	50031084	n.v.t.	professionele beleggers	BNP Paribas S.A., Luxembourg Branch	
15001833			11/30/2022	Alpinvest Co-Investment Fund (Lux Master) IX, SCSp	50031085	n.v.t.	professionele beleggers	BNP Paribas S.A., Luxembourg Branch	
15001833			11/30/2022	Alpinvest Co-Investment Fund (Lux Feeder) IX, SCSp	50031086	n.v.t.	professionele beleggers	BNP Paribas S.A., Luxembourg Branch	
15001833			4/4/2023	Alpinvest Secondaries Fund (Lux Euro Feeder) VIII, SCSp	50032437	n.v.t.	professionele beleggers	BNP Paribas S.A., Luxembourg Branch	
15001833			4/4/2023	Alpinvest Secondaries Fund (Lux Euro Master) VIII, SCSp	50032435	n.v.t.	professionele beleggers	BNP Paribas S.A., Luxembourg Branch	
15001833			4/4/2023	Alpinvest Secondaries Fund (Lux Feeder) VIII, SCSp	50032434	n.v.t.	professionele beleggers	BNP Paribas S.A., Luxembourg Branch	
15001833			4/4/2023	Alpinvest Secondaries Fund (Lux Master) VIII, SCSp	50032432	n.v.t.	professionele beleggers	BNP Paribas S.A., Luxembourg Branch	
15001833			5/4/2023	Alpinvest Atom Fund (Lux Master) II, SCSp	50032596	n.v.t.	professionele beleggers	BNP Paribas S.A., Luxembourg Branch	
15001833			5/4/2023	Alpinvest Atom Fund (Lux Feeder) II, SCSp	50032597	n.v.t.	professionele beleggers	BNP Paribas S.A., Luxembourg Branch	
15001833			5/4/2023	Alpinvest Atom Fund (Lux Euro Master) II, SCSp	50032598	n.v.t.	professionele beleggers	BNP Paribas S.A., Luxembourg Branch	
15001833			5/4/2023	Alpinvest Atom Fund (Lux Euro Feeder) II, SCSp	50032599	n.v.t.	professionele beleggers	BNP Paribas S.A., Luxembourg Branch	
15001854	AIFM vergunning	Triple Jump B.V.	9/16/2022	Triple Jump Financial Inclusion Resilience Fund B.V.	50030108	n.v.t.	professionele beleggers	CACEIS Bank, Netherlands Branch	
15001910	AIFM vergunning	Egeria Capital Management B.V.	9/28/2015	Egeria Private Equity Fund III C.V.	50013756	n.v.t.	professionele beleggers	Vistra Depository Services B.V.	
15001910			9/28/2015	Egeria Private Equity Fund IV C.V.	50013755	n.v.t.	professionele beleggers	Vistra Depository Services B.V.	
15001910			10/20/2017	Egeria Private Equity Fund V C.V.	50018988	n.v.t.	professionele beleggers	Vistra Depository Services B.V.	
15001910			10/20/2017	Egeria Private Equity Fund V SCSp	50018990	n.v.t.	professionele beleggers	Vistra (Luxembourg) S.à.r.l.	
15001910			10/20/2017	Egeria Private Equity Fund V Coöperatief U.A.	50018989	n.v.t.	professionele beleggers	Vistra Depository Services B.V.	
15001910			11/27/2020	Egeria V German Feeder SCSp	50025698	n.v.t.	professionele beleggers	Vistra (Luxembourg) S.à.r.l.	
15001936	AIFM vergunning	Syntrus Achmea Real Estate & Finance B.V.	10/6/2015	Achmea Dutch Health Care Property Fund	50014188	n.v.t.	professionele beleggers	BNP Paribas SA, Netherlands Branch	
15001936			10/6/2015	Achmea Dutch Residential Fund	50014189	n.v.t.	professionele beleggers	BNP Paribas SA, Netherlands Branch	
15001936			10/6/2015	Achmea Dutch Retail Property Fund	50014193	n.v.t.	professionele beleggers	BNP Paribas SA, Netherlands Branch	
15001936			10/6/2015	Achmea Realty Fund - Asia	50014195	n.v.t.	professionele beleggers	BNP Paribas SA, Netherlands Branch	
15001936			10/6/2015	Achmea Realty Fund - Europe	50014197	n.v.t.	professionele beleggers	BNP Paribas SA, Netherlands Branch	
15001936			10/6/2015	Achmea Realty Master Fund - Europe	50014198	n.v.t.	professionele beleggers	BNP Paribas SA, Netherlands Branch	
15001936			10/6/2015	Achmea Realty Fund - North America	50014196	n.v.t.	professionele beleggers	BNP Paribas SA, Netherlands Branch	
15001936			10/6/2015	PVF Particuliere Hypotheken Fonds	50014187	n.v.t.	professionele beleggers	BNP Paribas SA, Netherlands Branch	
15001936			2/15/2021	CV Oostpoort Amsterdam	50015466	n.v.t.	professionele beleggers	BNP Paribas SA, Netherlands Branch	
15001936			11/3/2021	Achmea Dutch Mortgage Fund	50027043	Sub Fund NHG/Low LTV	50027064	professionele beleggers	BNP Paribas SA, Netherlands Branch
15001936			11/3/2021	Achmea Dutch Mortgage Fund	50027043	Sub Fund Non-NHG	50027063	professionele beleggers	BNP Paribas SA, Netherlands Branch
15001320	AIFM vergunning	Hartelt Fund Management B.V.	12-11-2015 19-02-2020 vergunning en beheer fonds omzetting fonds naar paraplufonds	Apollo Zorgvastgoedfonds	50014605	Apollo Healthcare Property Assisted Living Sub-Fund	50024337	professionele beleggers	Intertrust Depository Services B.V.
15001320			2/19/2020	Apollo Zorgvastgoedfonds	50014605	Apollo Healthcare Property Nursing Homes Sub-Fund	50024338	professionele beleggers	Intertrust Depository Services B.V.
15001320			2/19/2020	Apollo Zorgvastgoedfonds	50014605	Apollo Healthcare Property Care and Treatment Centres Sub-Fund	50024339	professionele beleggers	Intertrust Depository Services B.V.
15001320			1/14/2022	Blauwdruk Supermarkt Vastgoedfonds B.V.	50027449	n.v.t.	professionele en retail beleggers	Intertrust Depository Services B.V.	
15001509	AIFM vergunning	Mint Tower Capital Management B.V.	11/12/2015	Mint Tower Arbitrage Fund	50014623	n.v.t.	professionele en retail beleggers	IQ EQ Depository B.V.	
15002218	AIFM vergunning	Ophorst Van Marwijk Kooy Vermogensbeheer N.V.	2/25/2016	OVMK Paraplufonds	50013949	OVMK Hong Kong Value Fund	50015325	professionele en retail beleggers	CACEIS Bank, Netherlands Branch
15002218			2/25/2016	OVMK Paraplufonds	50013949	OVMK Special Bond Fund	50015326	professionele en retail beleggers	CACEIS Bank, Netherlands Branch
15002218			2/25/2016	OVMK Paraplufonds	50013949	OVMK Value Fund	50015327	professionele en retail beleggers	CACEIS Bank, Netherlands Branch
15002252	AIFM vergunning	OHV Institutional Asset Management B.V.	3/4/2016	Fresh Fixed Income Fund	50013656	n.v.t.	professionele en retail beleggers	CACEIS Bank, Netherlands Branch	
15002252			9/15/2020	Fresh Dutch SME Fund	50025240	n.v.t.	professionele en retail beleggers	CACEIS Bank, Netherlands Branch	
15002252			12/6/2021	Fresh Closed SME Fund	50027231	n.v.t.	professionele en retail beleggers	CACEIS Bank, Netherlands Branch	
15002253	AIFM vergunning	TCX Investment Management Company B.V.	3/10/2016	The Currency Exchange Fund N.V.	50015621	n.v.t.	professionele beleggers	The Bank of New York Mellon SA/NV - Amsterdam Branch	
15004988	AIFM vergunning Vergunningnummer tot 1-10- 2021: 15002283	DMF Investment Management B.V.	4/26/2016	Nederlands Hypotheken Fonds	50015421	n.v.t.	professionele beleggers	Intertrust Depository Services B.V.	
15004988			2/7/2020	Het Nederlands Hypotheken Fonds 1908	50024194	n.v.t.	professionele beleggers	Intertrust Depository Services B.V.	
15004988			4/17/2020	Dutch Mortgage Investment Fund 1863	50024512	n.v.t.	professionele beleggers	Intertrust Depository Services B.V.	
15004988			7/31/2020	Dutch Mortgage Investment Fund 2020	50025184	n.v.t.	professionele beleggers	Intertrust Depository Services B.V.	
15002100	AIFM vergunning	Parcom Capital Management B.V.	6/28/2017	Parcom Buy-Out Fund IV B.V.	50014740	n.v.t.	professionele beleggers	Vistra Depository Services B.V.	
15002100			6/28/2017	Parcom Buy-Out Fund V C.V.	50014740	n.v.t.	professionele beleggers	Vistra Depository Services B.V.	
15002100			7/1/2019	Parcom Fund VI C.V.	50022653	n.v.t.	professionele beleggers	Vistra Depository Services B.V.	
15002100			3/9/2020	Parcom VI A Co-Invest C.V.	50024292	n.v.t.	professionele beleggers	Vistra Depository Services B.V.	
15002100			3/24/2023	Parcom Fund VII Coöperatief U.A.	50032431	n.v.t.	professionele beleggers	Vistra Depository Services B.V.	

15003106	AIFM vergunning	Sentinel Real Estate Netherlands B.V.	7/31/2017	Sentinel Dutch Residential Fund I	50016080	n.v.t.	professionele beleggers	Intertrust Depository Services B.V.	
15003106			4/23/2020	Sentinel NL - Australian Residential Fund I B.V.	50024511	n.v.t.	professionele en retail beleggers	Intertrust Depository Services B.V.	
15003104	AIFM vergunning	Rubens Capital Partners B.V.	7/24/2017	Düsseldorf 144 C.V.	50015585	n.v.t.	professionele beleggers	Zenco Custodian & Management B.V.	
15003104			7/24/2017	Woningfonds X C.V.	50018740	n.v.t.	professionele beleggers	CSC Depository B.V.	
15003104			7/24/2017	RCP Mirthehof C.V.	50018737	n.v.t.	retail beleggers	CSC Depository B.V.	
15003104			10/24/2018	RCP Residential USA II LP	50021428	n.v.t.	professionele en retail beleggers	CSC Depository B.V.	
15003104			2/19/2019	RCP Storq C.V.	50021972	n.v.t.	retail beleggers	CSC Depository B.V.	
15003104			5/9/2019	RCP Woningfonds XI C.V.	50022297	n.v.t.	retail beleggers	CSC Depository B.V.	
15003104			8/13/2019	RCP Residential USA III LP	50022899	n.v.t.	professionele en retail beleggers	CSC Depository B.V.	
15003104			1/14/2020	DPF C.V.	50023824	n.v.t.	professionele en retail beleggers	CSC Depository B.V.	
15003104			3/3/2020	RCP Woningfonds XII C.V.	50024293	n.v.t.	professionele en retail beleggers	CSC Depository B.V.	
15003104			10/12/2020	RCP Residential USA IV Limited Partnership	50025358	n.v.t.	professionele en retail beleggers	CSC Depository B.V.	
15003104			5/26/2021	RCP Dutch Residential XV	50026369	n.v.t.	professionele en retail beleggers	CSC Depository B.V.	
15003104			7/29/2021	RCP Residential USA V LP	50026672	n.v.t.	professionele en retail beleggers	CSC Depository B.V.	
15003104			5/24/2022	RCP Residential USA VI LP	50028742	n.v.t.	professionele en retail beleggers	CSC Depository B.V.	
15003104			12/16/2022	RCP Residential USA VII LP	50031604	n.v.t.	professionele en retail beleggers	CSC Depository B.V.	
15001387	AIFM vergunning	APG Asset Management N.V.	10/10/2017	APG Developed Markets Equity Pool	50012685	n.v.t.	professionele beleggers	The Bank of New York Mellon SA/NV - Amsterdam Branch	A1, A4, A5
15001387			10/10/2017	APG Index Linked Bonds Pool	50012699	n.v.t.	professionele beleggers	The Bank of New York Mellon SA/NV - Amsterdam Branch	
15001387			10/10/2017	APG Strategic Real Estate Pool	50012694	n.v.t.	professionele beleggers	The Bank of New York Mellon SA/NV - Amsterdam Branch	
15001387			10/10/2017	APG Tactical Real Estate Pool	50012695	n.v.t.	professionele beleggers	The Bank of New York Mellon SA/NV - Amsterdam Branch	
15001387			10/10/2017	APG Commodities Pool	50012693	n.v.t.	professionele beleggers	Amsterdam Branch	
15001387			10/10/2017	APG Developed Markets Equity Minimum Volatility Pool	50012688	n.v.t.	professionele beleggers	J.P. Morgan SE, Amsterdam Branch	
15001387			10/10/2017	APG Emerging Markets Debt Pool	50012702	n.v.t.	professionele beleggers	J.P. Morgan SE, Amsterdam Branch	
15001387			10/10/2017	APG Emerging Markets Equity Pool	50012689	n.v.t.	professionele beleggers	J.P. Morgan SE, Amsterdam Branch	
15001387			10/10/2017	APG Infrastructure Pool 2011	50012703	n.v.t.	professionele beleggers	J.P. Morgan SE, Amsterdam Branch	
15001387			10/10/2017	APG Infrastructure Pool 2012	50012704	n.v.t.	professionele beleggers	J.P. Morgan SE, Amsterdam Branch	
15001387			10/10/2017	APG Infrastructure Pool 2014	50019045	n.v.t.	professionele beleggers	J.P. Morgan SE, Amsterdam Branch	
15001387			10/10/2017	APG Infrastructure Pool 2016	50019046	n.v.t.	professionele beleggers	J.P. Morgan SE, Amsterdam Branch	
15001387			10/10/2017	APG Infrastructure Pool 2017	50019047	n.v.t.	professionele beleggers	J.P. Morgan SE, Amsterdam Branch	
15001387			10/10/2017	APG Infrastructure Pool 2017 II	50019048	n.v.t.	professionele beleggers	J.P. Morgan SE, Amsterdam Branch	
15001387			10/10/2017	APG Euro Plus Treasuries Pool	50012697	n.v.t.	professionele beleggers	State Street Bank International GmbH, Amsterdam Branch	
15001387			10/10/2017	APG Fixed Income Credits Pool	50012701	n.v.t.	professionele beleggers	State Street Bank International GmbH, Amsterdam Branch	
15001387			10/10/2017	APG Hedge Funds Pool	50012683	n.v.t.	professionele beleggers	State Street Bank International GmbH, Amsterdam Branch	
15001387			10/10/2017	APG Long Duration Treasuries Pool	50019044	n.v.t.	professionele beleggers	State Street Bank International GmbH, Amsterdam Branch	
15001387			10/10/2017	APG Opportunities Pool 2012	50012696	n.v.t.	professionele beleggers	State Street Bank International GmbH, Amsterdam Branch	
15001387			10/10/2017	APG Private Equity Pool 2012	50012690	n.v.t.	professionele beleggers	State Street Bank International GmbH, Amsterdam Branch	
15001387			10/10/2017	APG Private Equity Pool 2013	50012691	n.v.t.	professionele beleggers	State Street Bank International GmbH, Amsterdam Branch	
15001387			10/10/2017	APG Private Equity Pool 2014-2015	50012692	n.v.t.	professionele beleggers	State Street Bank International GmbH, Amsterdam Branch	
15001387			10/10/2017	APG Private Equity Pool 2016-2017	50019049	n.v.t.	professionele beleggers	State Street Bank International GmbH, Amsterdam Branch	
15001387			2/27/2018	APG Private Equity Pool 2018-2019	50019334	n.v.t.	professionele beleggers	State Street Bank International GmbH, Amsterdam Branch	
15001387			10/1/2019	APG New Hedge Funds Pool	50023264	n.v.t.	professionele beleggers	State Street Bank International GmbH, Amsterdam Branch	
15001387			10/17/2019	APG China Fixed Income Pool	50023387	n.v.t.	professionele beleggers	J.P. Morgan SE, Amsterdam Branch	
15001387			12/31/2019	APG Private Equity Pool 2020-2021	50024088	n.v.t.	professionele beleggers	State Street Bank International GmbH, Amsterdam Branch	
15001387			12/31/2019	APG Alternative Credits Pool	50024087	n.v.t.	professionele beleggers	State Street Bank International GmbH, Amsterdam Branch	
15001387			3/31/2020	APG Infrastructure 2020-2021	50024635	n.v.t.	professionele beleggers	J.P. Morgan SE, Amsterdam Branch	
15001387			6/30/2020	APG Alternative Credits Legacy Pool	50024997	n.v.t.	professionele beleggers	State Street Bank International GmbH, Amsterdam Branch	
15001387			5/18/2021	APG Developed Equities RI Index Pool	50026269	n.v.t.	professionele beleggers	The Bank of New York Mellon SA/NV - Amsterdam Branch	
15001387			8/2/2021	APG Infrastructure Asset Owner Fund I C.V.	50026632	n.v.t.	professionele beleggers	J.P. Morgan SE, Amsterdam Branch	
15001387			9/13/2021	APG Developed Markets Active Credits Pool	50026735	n.v.t.	professionele beleggers	State Street Bank International GmbH, Amsterdam Branch	
15001387			1/14/2022	APG Private Equity Pool 2022-2023	50027437	n.v.t.	professionele beleggers	State Street Bank International GmbH, Amsterdam Branch	
15001387			6/8/2023	APG EME Multi Client Pool	50032392	n.v.t.	professionele beleggers	Amsterdam Branch	
15003241	AIFM vergunning	ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V.	5/22/2018	ASN Beleggingsfondsen AIF N.V.	50026067	ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief	50026071	retail beleggers	CACEIS Bank, Netherlands Branch
15003241			5/22/2018	ASN Beleggingsfondsen AIF N.V.	50026067	ASN Duurzaam Mixfonds Defensief	50026072	retail beleggers	CACEIS Bank, Netherlands Branch
15003241			5/22/2018	ASN Beleggingsfondsen AIF N.V.	50026067	ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal	50026073	retail beleggers	CACEIS Bank, Netherlands Branch
15003241			5/22/2018	ASN Beleggingsfondsen AIF N.V.	50026067	ASN Duurzaam Mixfonds Offensief	50026074	retail beleggers	CACEIS Bank, Netherlands Branch
15003241			5/22/2018	ASN Beleggingsfondsen AIF N.V.	50026067	ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief	50026075	retail beleggers	CACEIS Bank, Netherlands Branch
15003241			5/22/2018	ASN Beleggingsfondsen AIF N.V.	50026067	ASN Groenprojectenfonds	50026077	retail beleggers	CACEIS Bank, Netherlands Branch
15003241			5/22/2018	ASN Beleggingsfondsen AIF N.V.	50026067	ASN Microkredietfonds	50026068	retail beleggers	CACEIS Bank, Netherlands Branch
15003241			5/22/2018	ASN Groenprojectenpool	50008071	n.v.t.	professionele beleggers	CACEIS Bank, Netherlands Branch	
15003241			5/22/2018	ASN Microkredietpool	50008290	n.v.t.	professionele beleggers	CACEIS Bank, Netherlands Branch	
15003241			8/27/2021	ASN Biodiversiteitsfonds N.V.	50026629	n.v.t.	professionele en retail beleggers	CACEIS Bank, Netherlands Branch	
15003463	AIFM vergunning	Anthos Private Wealth Management B.V.	6/28/2018	Beleggingsfondsen Anthos Mixed	50008242	Anthelia Anthos Core Fund	50008959	retail beleggers	J.P. Morgan SE, Amsterdam Branch
15003463			6/28/2018	Beleggingsfondsen Anthos Mixed	50008242	Anthos Dynamic Fund	50008964	retail beleggers	J.P. Morgan SE, Amsterdam Branch
15003463			6/28/2018	Beleggingsfondsen Anthos Mixed	50008242	Anthos Enhanced Fund	50008962	retail beleggers	J.P. Morgan SE, Amsterdam Branch
15003463			6/28/2018	Beleggingsfondsen Belcena	50008385	n.v.t.	retail beleggers	J.P. Morgan SE, Amsterdam Branch	

15003463			6/28/2018	Beleggingsfonds Criterium 2	50008317	n.v.t.		retail beleggers	J.P. Morgan SE, Amsterdam Branch	
15003463			6/28/2018	Beleggingsfonds Partes	50008253	n.v.t.		retail beleggers	J.P. Morgan SE, Amsterdam Branch	
15003463			6/28/2018	Antheia N.V.	50008313	Antheia Enhanced (Austria)	50009151	retail beleggers	J.P. Morgan SE, Amsterdam Branch	
15003463			6/28/2018	Antheia N.V.	50008313	Antheia Enhanced Distributing	50011210	retail beleggers	J.P. Morgan SE, Amsterdam Branch	
15003463			6/28/2018	Antheia N.V.	50008313	Antheia Flex Core	50009112	retail beleggers	J.P. Morgan SE, Amsterdam Branch	
15003463			6/28/2018	Antheia N.V.	50008313	Antheia Flex Dynamic	50009114	retail beleggers	J.P. Morgan SE, Amsterdam Branch	
15003463			6/28/2018	Antheia N.V.	50008313	Antheia Flex Enhanced	50009113	retail beleggers	J.P. Morgan SE, Amsterdam Branch	
15003463			6/28/2018	Antheia N.V.	50008313	Antheia Impact Fund	50011211	retail beleggers	J.P. Morgan SE, Amsterdam Branch	
15003463			7/30/2020	Antheia N.V.	50008313	Antheia Belcena	50025005	retail beleggers	J.P. Morgan SE, Amsterdam Branch	
15003463			6/28/2018	Leicesterfonds	50008387	n.v.t.		retail beleggers	J.P. Morgan SE, Amsterdam Branch	
15003463			6/28/2018	Ligusterfonds	50008389	n.v.t.		retail beleggers	J.P. Morgan SE, Amsterdam Branch	
15003463			6/28/2018	Antheia II N.V.	50016622	Antheia II Core	50016623	retail beleggers	J.P. Morgan SE, Amsterdam Branch	
15003463			6/28/2018	Antheia II N.V.	50016622	Antheia II Enhanced	50016624	retail beleggers	J.P. Morgan SE, Amsterdam Branch	
15003463			6/28/2018	Antheia II N.V.	50016622	Antheia II Dynamic	50016625	retail beleggers	J.P. Morgan SE, Amsterdam Branch	
15003463			6/28/2018	Antheia II N.V.	50016622	Antheia II Swiss Core	50023049	retail beleggers	J.P. Morgan SE, Amsterdam Branch	
15003463			6/28/2018	Antheia II N.V.	50016622	Antheia II Swiss Enhanced	50023050	retail beleggers	J.P. Morgan SE, Amsterdam Branch	
15003463			6/28/2018	Antheia II N.V.	50016622	Antheia II Swiss Dynamics	50023051	retail beleggers	J.P. Morgan SE, Amsterdam Branch	
15003463			5/6/2022	Antheia II N.V.	50016622	Antheia II Impact	50028538	retail beleggers	J.P. Morgan SE, Amsterdam Branch	
15003463			5/6/2022	Antheia II N.V.	50016622	Antheia II A	50028537	retail beleggers	J.P. Morgan SE, Amsterdam Branch	
15003189	AIFM vergunning	Juno Investment Partners B.V.	1/28/2019	Juno Selection Fund	50014771	n.v.t.		professionele en retail beleggers	State Street Bank International GmbH, Amsterdam Branch	A1, A4, A5
15003189			12/19/2019	Juno Continuation Fund	50023877	n.v.t.		professionele en retail beleggers	State Street Bank International GmbH, Amsterdam Branch	
15003567	AIFM vergunning	Kaya Capital Funds B.V.	1/10/2019	Kaya Capital I Fund	50021063	n.v.t.		retail beleggers	Apex Depository Services B.V.	
15003567			1/10/2019	Kaya Capital II Fund	50021064	n.v.t.		retail beleggers	Apex Depository Services B.V.	
15003567			1/10/2019	Kaya Capital Volatility Fund	50021065	n.v.t.		retail beleggers	Apex Depository Services B.V.	
15003567			11/10/2021	Kaya Capital X Fund	50027178	n.v.t.		retail beleggers	Apex Depository Services B.V.	
15003523	AIFM vergunning	Columbia Threadneedle Netherlands B.V.	2/25/2019	CT FGR Global Investment Grade Corporate Bond (EUR Hedged) Fund	50023405	n.v.t.		professionele beleggers	State Street Bank International GmbH, Amsterdam Branch	A1, A4, A5
15003523			2/25/2019	CT FGR Global High Yield Bond (EUR Hedged) Fund	50023406	n.v.t.		professionele beleggers	State Street Bank International GmbH, Amsterdam Branch	
15003523			2/25/2019	CT FGR Global Convertible Bond (EUR Hedged) Fund	50023408	n.v.t.		professionele beleggers	State Street Bank International GmbH, Amsterdam Branch	
15003523			2/25/2019	CT FGR Multi Manager Emerging Markets Bond Local Currency Fund	50023409	n.v.t.		professionele beleggers	State Street Bank International GmbH, Amsterdam Branch	
15003523			2/25/2019	CT FGR Multi Manager Emerging Markets Bond Hard Currency Fund	50023410	n.v.t.		professionele beleggers	State Street Bank International GmbH, Amsterdam Branch	
15003523			3/26/2019	Columbia Threadneedle (Lux) IV RAIF-FCP	50022334	RAIF PRIVATE SUB-FUND 1 (GBP)	50022335	professionele beleggers	State Street Bank International GmbH, Luxembourg Branch	
15003523			3/26/2019	Columbia Threadneedle (Lux) IV RAIF-FCP	50022334	RAIF PRIVATE SUB-FUND 2 (GBP)	50022336	professionele beleggers	State Street Bank International GmbH, Luxembourg Branch	
15003523			3/26/2019	Columbia Threadneedle (Lux) IV RAIF-FCP	50022334	RAIF PRIVATE SUB-FUND 3 (GBP)	50022337	professionele beleggers	State Street Bank International GmbH, Luxembourg Branch	
15003523			3/26/2019	Columbia Threadneedle (Lux) IV RAIF-FCP	50022334	RAIF PRIVATE SUB-FUND 4 (GBP)	50022338	professionele beleggers	State Street Bank International GmbH, Luxembourg Branch	
15003523			3/26/2019	Columbia Threadneedle (Lux) IV RAIF-FCP	50022334	RAIF PRIVATE SUB-FUND 5 (GBP)	50022339	professionele beleggers	State Street Bank International GmbH, Luxembourg Branch	
15003523			3/26/2019	Columbia Threadneedle (Lux) IV RAIF-FCP	50022334	RAIF PRIVATE SUB-FUND 6 (GBP)	50022340	professionele beleggers	State Street Bank International GmbH, Luxembourg Branch	
15003523			3/26/2019	Columbia Threadneedle (Lux) IV RAIF-FCP	50022334	RAIF PRIVATE SUB-FUND 7 (GBP)	50022341	professionele beleggers	State Street Bank International GmbH, Luxembourg Branch	
15003523			3/26/2019	Columbia Threadneedle (Lux) IV RAIF-FCP	50022334	RAIF PRIVATE SUB-FUND 8 (GBP)	50022342	professionele beleggers	State Street Bank International GmbH, Luxembourg Branch	
15003523			3/26/2019	Columbia Threadneedle (Lux) IV RAIF-FCP	50022334	RAIF PRIVATE SUB-FUND 9 (GBP)	50022343	professionele beleggers	State Street Bank International GmbH, Luxembourg Branch	
15003523			3/26/2019	Columbia Threadneedle (Lux) IV RAIF-FCP	50022334	RAIF PRIVATE SUB-FUND 10 (GBP)	50022344	professionele beleggers	State Street Bank International GmbH, Luxembourg Branch	
15003523			3/26/2019	Columbia Threadneedle (Lux) IV RAIF-FCP	50022334	RAIF PRIVATE SUB-FUND 11 (EUR)	50022345	professionele beleggers	State Street Bank International GmbH, Luxembourg Branch	
15003523			3/26/2019	Columbia Threadneedle (Lux) IV RAIF-FCP	50022334	RAIF PRIVATE SUB-FUND 12 (EUR)	50022346	professionele beleggers	State Street Bank International GmbH, Luxembourg Branch	
15003523			3/26/2019	Columbia Threadneedle (Lux) IV RAIF-FCP	50022334	RAIF PRIVATE SUB-FUND 13 (EUR)	50022347	professionele beleggers	State Street Bank International GmbH, Luxembourg Branch	
15003523			3/26/2019	Columbia Threadneedle (Lux) IV RAIF-FCP	50022334	RAIF PRIVATE SUB-FUND 14 (EUR)	50022348	professionele beleggers	State Street Bank International GmbH, Luxembourg Branch	
15003523			3/26/2019	Columbia Threadneedle (Lux) IV RAIF-FCP	50022334	RAIF PRIVATE SUB-FUND 15 (EUR)	50022349	professionele beleggers	State Street Bank International GmbH, Luxembourg Branch	
15003523			3/26/2019	Columbia Threadneedle (Lux) IV RAIF-FCP	50022334	RAIF PRIVATE SUB-FUND 16 (USD)	50022350	professionele beleggers	State Street Bank International GmbH, Luxembourg Branch	
15003523			3/26/2019	Columbia Threadneedle (Lux) IV RAIF-FCP	50022334	RAIF PRIVATE SUB-FUND 17 (USD)	50022351	professionele beleggers	State Street Bank International GmbH, Luxembourg Branch	
15003523			3/26/2019	Columbia Threadneedle (Lux) IV RAIF-FCP	50022334	RAIF PRIVATE SUB-FUND 18 (USD)	50022352	professionele beleggers	State Street Bank International GmbH, Luxembourg Branch	
15003523			3/26/2019	Columbia Threadneedle (Lux) IV RAIF-FCP	50022334	RAIF PRIVATE SUB-FUND 19 (CHF)	50022353	professionele beleggers	State Street Bank International GmbH, Luxembourg Branch	
15003523			3/26/2019	Columbia Threadneedle (Lux) IV RAIF-FCP	50022334	RAIF PRIVATE SUB-FUND 20 (CHF)	50022354	professionele beleggers	State Street Bank International GmbH, Luxembourg Branch	
15003523			3/26/2019	Columbia Threadneedle (Lux) IV RAIF-FCP	50022334	CT LGM Frontier Markets Custom (USD)	50022355	professionele beleggers	State Street Bank International GmbH, Luxembourg Branch	
15003523			9/10/2019	Columbia Threadneedle (Lux) IV RAIF-FCP	50022334	CT US Mid-Market Loans Fund	50023312	professionele beleggers	State Street Bank International GmbH, Luxembourg Branch	
15003523			3/28/2019	Columbia Threadneedle (Lux) LDI	50022356	LDI Private Sub-Fund 31 GBP	50022357	professionele beleggers	State Street Bank International GmbH, Luxembourg Branch	
15003523			3/28/2019	Columbia Threadneedle (Lux) LDI	50022356	LDI Private Sub-Fund 27 GBP	50022358	professionele beleggers	State Street Bank International GmbH, Luxembourg Branch	
15003523			3/28/2019	Columbia Threadneedle (Lux) LDI	50022356	LDI Private Sub-Fund 28 GBP	50022359	professionele beleggers	State Street Bank International GmbH, Luxembourg Branch	
15003523			3/28/2019	Columbia Threadneedle (Lux) LDI	50022356	LDI Private Sub-Fund 29 GBP	50022360	professionele beleggers	State Street Bank International GmbH, Luxembourg Branch	

15003523			3/28/2019	Columbia Threadneedle (Lux) LDI	50022356	LDI Private Sub-Fund N EUR	50023854	professionele beleggers	State Street Bank International GmbH, Luxembourg Branch	
15003523			3/28/2019	Columbia Threadneedle (Lux) LDI	50022356	LDI Private Sub-Fund O EUR	50022455	professionele beleggers	State Street Bank International GmbH, Luxembourg Branch	
15003523			3/28/2019	Columbia Threadneedle (Lux) LDI	50022356	LDI Private Sub-Fund P EUR	50022456	professionele beleggers	State Street Bank International GmbH, Luxembourg Branch	
15003523			3/28/2019	Columbia Threadneedle (Lux) LDI	50022356	CT Sterling Liquidity Plus	50022457	professionele beleggers	State Street Bank International GmbH, Luxembourg Branch	
15003523			3/28/2019	Columbia Threadneedle (Lux) LDI	50022356	CT LDI and Global Low Duration Credit Fund	50022420	professionele beleggers	State Street Bank International GmbH, Luxembourg Branch	
15003523			10/21/2019	Columbia Threadneedle (Lux) LDI	50022356	LDI Private Sub-Fund 53 GBP	50023678	professionele beleggers	State Street Bank International GmbH, Luxembourg Branch	
15003523			10/21/2019	Columbia Threadneedle (Lux) LDI	50022356	LDI Private Sub-Fund 54 GBP	50023679	professionele beleggers	State Street Bank International GmbH, Luxembourg Branch	
15003523			10/21/2019	Columbia Threadneedle (Lux) LDI	50022356	LDI Private Sub-Fund 55 GBP	50023680	professionele beleggers	State Street Bank International GmbH, Luxembourg Branch	
15003523			10/21/2019	Columbia Threadneedle (Lux) LDI	50022356	LDI Private Sub-Fund 56 GBP	50023681	professionele beleggers	State Street Bank International GmbH, Luxembourg Branch	
15003523			10/21/2019	Columbia Threadneedle (Lux) LDI	50022356	LDI Private Sub-Fund 57 GBP	50023682	professionele beleggers	State Street Bank International GmbH, Luxembourg Branch	
15003523			10/21/2019	Columbia Threadneedle (Lux) LDI	50022356	LDI Private Sub-Fund 58 GBP	50023683	professionele beleggers	State Street Bank International GmbH, Luxembourg Branch	
15003523			10/21/2019	Columbia Threadneedle (Lux) LDI	50022356	LDI Private Sub-Fund 59 GBP	50023684	professionele beleggers	State Street Bank International GmbH, Luxembourg Branch	
15003523			10/21/2019	Columbia Threadneedle (Lux) LDI	50022356	LDI Private Sub-Fund 60 GBP	50023685	professionele beleggers	State Street Bank International GmbH, Luxembourg Branch	
15003523			10/21/2019	Columbia Threadneedle (Lux) LDI	50022356	LDI Private Sub-Fund 61 GBP	50023686	professionele beleggers	State Street Bank International GmbH, Luxembourg Branch	
15003523			10/21/2019	Columbia Threadneedle (Lux) LDI	50022356	LDI Private Sub-Fund 62 GBP	50023687	professionele beleggers	State Street Bank International GmbH, Luxembourg Branch	
15003523			6/2/2020	Columbia Threadneedle (Lux) LDI	50022356	CT Euro Government Fund	50024700	professionele beleggers	State Street Bank International GmbH, Luxembourg Branch	
15003523			11/25/2020	Columbia Threadneedle (Lux) LDI	50022356	CT Cashflow Matching (Credit Only) LDI Fund	50025462	professionele beleggers	State Street Bank International GmbH, Luxembourg Branch	
15003523			11/25/2020	Columbia Threadneedle (Lux) LDI	50022356	CT Nominal Cashflow Matching LDI Fund	50025461	professionele beleggers	State Street Bank International GmbH, Luxembourg Branch	
15003523			11/25/2020	Columbia Threadneedle (Lux) LDI	50022356	CT Real Cashflow Matching LDI Fund	50025463	professionele beleggers	State Street Bank International GmbH, Luxembourg Branch	
15003523			11/25/2020	Columbia Threadneedle (Lux) LDI	50022356	CT Short Profile Nominal Cashflow Matching LDI Fund	50025464	professionele beleggers	State Street Bank International GmbH, Luxembourg Branch	
15003523			11/25/2020	Columbia Threadneedle (Lux) LDI	50022356	CT Short Profile Real Cashflow Matching LDI Fund	50025460	professionele beleggers	State Street Bank International GmbH, Luxembourg Branch	
15003523			10/15/2021	Columbia Threadneedle (Lux) LDI	50022356	CT Nominal Swap 2071 Euro Fund	50026966	professionele beleggers	State Street Bank International GmbH, Luxembourg Branch	
15003523			10/15/2021	Columbia Threadneedle (Lux) LDI	50022356	LDI Private Sub-Fund 63 GBP	50026967	professionele beleggers	State Street Bank International GmbH, Luxembourg Branch	
15003523			10/15/2021	Columbia Threadneedle (Lux) LDI	50022356	LDI Private Sub-Fund 64 GBP	50026968	professionele beleggers	State Street Bank International GmbH, Luxembourg Branch	
15003523			10/15/2021	Columbia Threadneedle (Lux) LDI	50022356	LDI Private Sub-Fund 65 GBP	50026969	professionele beleggers	State Street Bank International GmbH, Luxembourg Branch	
15003523			10/15/2021	Columbia Threadneedle (Lux) LDI	50022356	LDI Private Sub-Fund 66 GBP	50026970	professionele beleggers	State Street Bank International GmbH, Luxembourg Branch	
15003523			10/15/2021	Columbia Threadneedle (Lux) LDI	50022356	LDI Private Sub-Fund 67 GBP	50026971	professionele beleggers	State Street Bank International GmbH, Luxembourg Branch	
15003523			10/15/2021	Columbia Threadneedle (Lux) LDI	50022356	LDI Private Sub-Fund 68 GBP	50026972	professionele beleggers	State Street Bank International GmbH, Luxembourg Branch	
15003523			10/15/2021	Columbia Threadneedle (Lux) LDI	50022356	LDI Private Sub-Fund 69 GBP	50026973	professionele beleggers	State Street Bank International GmbH, Luxembourg Branch	
15003523			10/15/2021	Columbia Threadneedle (Lux) LDI	50022356	LDI Private Sub-Fund 70 EUR	50026974	professionele beleggers	State Street Bank International GmbH, Luxembourg Branch	
15003523			10/15/2021	Columbia Threadneedle (Lux) LDI	50022356	LDI Private Sub-Fund 71 EUR	50026975	professionele beleggers	State Street Bank International GmbH, Luxembourg Branch	
15003523			10/15/2021	Columbia Threadneedle (Lux) LDI	50022356	LDI Private Sub-Fund 72 EUR	50026976	professionele beleggers	State Street Bank International GmbH, Luxembourg Branch	
15003233	AIFM vergunning	IBS Fund Management B.V.	6/18/2019	Silvercross Global Small-Cap Fund	50012320	n.v.t.		professionele beleggers	CACEIS Bank, Netherlands Branch	A1, A4, A5
15003233			6/18/2019	IBS EPF III Investments C.V.	50023742	n.v.t.		professionele beleggers	CACEIS Bank, Netherlands Branch	
15003233			6/18/2019	IBS LSP Health Economics Cooperatie 2 U.A.	50023743	n.v.t.		professionele beleggers	CACEIS Bank, Netherlands Branch	
15003233			6/18/2019	IBS LSP Health Economics Cooperatie U.A.	50015884	n.v.t.		professionele beleggers	CACEIS Bank, Netherlands Branch	
15003233			6/18/2019	IBS DM Investments	50024002	n.v.t.		professionele beleggers	CACEIS Bank, Netherlands Branch	
15003233			6/18/2019	IBS AS Investments C.V.	50024004	n.v.t.		professionele beleggers	CACEIS Bank, Netherlands Branch	
15003233			6/18/2019	IBS Nordian Investments Cooperatief U.A.	50014670	n.v.t.		professionele beleggers	CACEIS Bank, Netherlands Branch	
15003233			10/7/2019	IBS Five Arrows Secondary Opportunities V Cooperatief U.A.	50023340	n.v.t.		professionele en retail beleggers	CACEIS Bank, Netherlands Branch	
15003233			4/21/2020	IBS SUDI Energy Transition Fund FGR	50024597	n.v.t.		professionele en retail beleggers	CACEIS Bank, Netherlands Branch	
15003233			8/20/2020	IBS AS Private Equity Fund FGR	50025160	n.v.t.		professionele en retail beleggers	CACEIS Bank, Netherlands Branch	
15003233			4/2/2021	IBS Distressed and Special Situations Debt Fund FGR	50026118	n.v.t.		professionele en retail beleggers	CACEIS Bank, Netherlands Branch	
15003233			10/26/2021	IBS Private Equity Growth Fund FGR	50026998	n.v.t.		professionele en retail beleggers	CACEIS Bank, Netherlands Branch	
15003233			4/28/2022	IBS Value-add Infrastructure Fund FGR	50028758	n.v.t.		professionele en retail beleggers	CACEIS Bank, Netherlands Branch	
15003233			10/12/2022	IBS FA Private Equity Fund FGR	50030517	n.v.t.		professionele en retail beleggers	CACEIS Bank, Netherlands Branch	
15003233			5/19/2023	IBS Special Opportunities Debt Fund FGR	50032695	n.v.t.		professionele en retail beleggers	CACEIS Bank, Netherlands Branch	
15003620	AIFM vergunning	PGIM Netherlands B.V.	12-08-2019 / fonds per 01-10-2019	PGIM Qualifying Investor Funds plc	50022798	PGIM QIF US Corporate Bond Fund	50022799	professionele beleggers	State Street Custodial Services (Ireland) Limited	A1, A4, A5
15003620			10/1/2019	PGIM Qualifying Investor Funds plc	50022798	PGIM QIF Global Corporate Bond Fund	50022800	professionele beleggers	State Street Custodial Services (Ireland) Limited	
15003620			10/1/2019	PGIM Qualifying Investor Funds plc	50022798	PGIM QIF Global Loan Fund	50022801	professionele beleggers	State Street Custodial Services (Ireland) Limited	
15003620			10/1/2019	PGIM Qualifying Investor Funds plc	50022798	PGIM QIF Emerging Market Debt Opportunities Fund	50022802	professionele beleggers	State Street Custodial Services (Ireland) Limited	
15003620			10/1/2019	PGIM Qualifying Investor Funds plc	50022798	PGIM QIF European Loan Fund	50022803	professionele beleggers	State Street Custodial Services (Ireland) Limited	

15003620			10/1/2019	PGIM Qualifying Investor Funds plc	50022798	PGIM QIF EM Bonds Fund	50022804	professionele beleggers	State Street Custodial Services (Ireland) Limited
15003620			10/1/2019	PGIM Qualifying Investor Funds plc	50022798	PGIM Quant Solutions Emerging Markets Core Equity Fund	50022805	professionele beleggers	State Street Custodial Services (Ireland) Limited
15003620			10/1/2019	PGIM Qualifying Investor Funds plc	50022798	PGIM QIF QMA Emerging Markets Equity Fund	50022806	professionele beleggers	State Street Custodial Services (Ireland) Limited
15003620			10/1/2019	PGIM Qualifying Investor Funds plc	50022798	Pricoa Sterling Corporate Bond Fund	50022807	professionele beleggers	State Street Custodial Services (Ireland) Limited
15003620			1/4/2021	PGIM Qualifying Investor Funds plc	50022798	PGIM QIF Impresa Emerging Market Blend Debt Fund	50025819	professionele beleggers	State Street Custodial Services (Ireland) Limited
15003620			12/16/2021	PGIM Qualifying Investor Funds plc	50022798	PGIM QIF Global High Yield ESG Fund	50027305	professionele beleggers	State Street Custodial Services (Ireland) Limited
15003620			9/7/2020	PGIM Fixed Income Alternatives Master Fund ICAV	50025259	Credit Opportunities Loan Fund	50025261	professionele beleggers	State Street Custodial Services (Ireland) Limited
15003620			9/7/2020	PGIM Fixed Income Alternatives Master Fund ICAV	50025259	Credit Opportunities Fund	50025260	professionele beleggers	State Street Custodial Services (Ireland) Limited
15003749	AIFM vergunning	OCF Fund Management B.V.	9/10/2019	Vivada Investments B.V.	50023523	n.v.t.		professionele beleggers	Intertrust Depository Services B.V.
15003749			7/13/2020	Vivada Nordics B.V.	50024937	n.v.t.		professionele beleggers	Intertrust Depository Services B.V.
15003970	AIFM vergunning	Greystar Europe Investment Management B.V.	1/8/2020	Greystar Europe Growth and Income Fund	50023740	n.v.t.		professionele beleggers	The Bank of New York Mellon SA/NV - Amsterdam Branch
15003970			1/7/2021	Greystar Equity Partners Europe Fund I SCSp	50025814	n.v.t.		professionele beleggers	TMF Fund Services (Luxembourg) S.A.
15003856	AIFM vergunning	Main Capital Partners B.V.	9/3/2020	Main Capital III B.V.	50015427	n.v.t.		professionele en retail beleggers	IQ EQ Depository B.V.
15003856			9/3/2020	Main Capital III Funders B.V.	50025670	n.v.t.		professionele en retail beleggers	IQ EQ Depository B.V.
15003856			9/3/2020	Main Capital IV B.V.	50015433	n.v.t.		professionele en retail beleggers	IQ EQ Depository B.V.
15003856			9/3/2020	Main Capital IV Funders B.V.	50025671	n.v.t.		professionele en retail beleggers	IQ EQ Depository B.V.
15003856			9/3/2020	Main Capital IV Funders B B.V.	50025672	n.v.t.		professionele en retail beleggers	IQ EQ Depository B.V.
15003856			9/3/2020	Main Capital V C.V.	50018721	n.v.t.		professionele en retail beleggers	IQ EQ Depository B.V.
15003856			9/3/2020	FFM 5 Funders B.V.	50018722	n.v.t.		professionele en retail beleggers	IQ EQ Depository B.V.
15003856			9/3/2020	FFM 5 Funders 2 B.V.	50019849	n.v.t.		professionele en retail beleggers	IQ EQ Depository B.V.
15003856			9/3/2020	FFM 5 Funders 2a B.V.	50019848	n.v.t.		professionele en retail beleggers	IQ EQ Depository B.V.
15003856			9/3/2020	MCP V CO-INVEST 1 C.V.	50021235	n.v.t.		professionele en retail beleggers	IQ EQ Depository B.V.
15003856			9/3/2020	Main Capital VI C.V.	50024541	n.v.t.		professionele en retail beleggers	IQ EQ Depository B.V.
15003856			9/3/2020	FFM 6 Funders Coöperatief U.A.	50024542	n.v.t.		professionele en retail beleggers	IQ EQ Depository B.V.
15003856			11/19/2020	Main Foundation I Coöperatief U.A.	50025856	n.v.t.		professionele en retail beleggers	IQ EQ Depository B.V.
15003856			11/19/2020	MF I Funders Coöperatief U.A.	50025857	n.v.t.		professionele en retail beleggers	IQ EQ Depository B.V.
15003856			4/21/2021	Main Capital VII Coöperatief U.A.	50026230	n.v.t.		professionele en retail beleggers	IQ EQ Depository B.V.
15003856			4/21/2021	FFM 7 Funders Coöperatief U.A.	50026229	n.v.t.		professionele en retail beleggers	IQ EQ Depository B.V.
15003856			3/31/2022	Main Growth Equity I Coöperatief U.A.	50028473	n.v.t.		professionele en retail beleggers	IQ EQ Depository B.V.
15003856			3/31/2022	MGE I Funders Coöperatief U.A.	50028501	n.v.t.		professionele en retail beleggers	IQ EQ Depository B.V.
15003856			8/25/2022	Main Enovation Continuation Coöperatief U.A.	50029813	n.v.t.		professionele en retail beleggers	IQ EQ Depository B.V.
15003856			3/6/2023	Main VII Co-Investment Fund I Coöperatief U.A.	50032122	n.v.t.		professionele en retail beleggers	IQ EQ Depository B.V.
15004040	AIFM vergunning	Mondriaan Asset Management B.V.	10/7/2020	Mondriaan Structures Fund	50019777	n.v.t.		professionele en retail beleggers	Apex Depository Services B.V.
15003751	AIFM vergunning	Gilde Equity Management (GEM) Benelux Partners B.V.	11/12/2020	Gilde Equity Management (GEM) Benelux Fund II B.V.	50015386	n.v.t.		professionele en retail beleggers	Vistra Depository Services B.V.
15003751			11/12/2020	Gilde Equity Management (GEM) Benelux Fund II C.V.	50015385	n.v.t.		professionele en retail beleggers	Vistra Depository Services B.V.
15003751			11/12/2020	Gilde Equity Management (GEM) Benelux Fund III Coöperatief B.A.	50022283	n.v.t.		professionele en retail beleggers	Vistra Depository Services B.V.
15003751			11/12/2020	Gilde Equity Management (GEM) Benelux Top-up Fund III Coöperatief B.A.	50022284	n.v.t.		professionele en retail beleggers	Vistra Depository Services B.V.
15003751			11/12/2020	Gilde Equity Management (GEM) Benelux Fund IV C.V.	50019870	n.v.t.		professionele en retail beleggers	Vistra Depository Services B.V.
15003751			3/17/2021	Gilde Equity Management (GEM) Benelux Fund V Coöperatief U.A.	50026114	n.v.t.		professionele en retail beleggers	Vistra Depository Services B.V.
15003751			9/8/2022	Coöperatieve GEM Benelux II Continuation U.A.	50029986	n.v.t.		professionele en retail beleggers	Vistra Depository Services B.V.
15003751			11/28/2022	Gemstar I Coöperatief U.A.	50031444	n.v.t.		professionele en retail beleggers	Vistra Depository Services B.V.
15003751			11/28/2022	Gemstar I Feeder C.V.	50031446	n.v.t.		professionele en retail beleggers	Vistra Depository Services B.V.
15003751			12/9/2022	Gemstone I	50031683	n.v.t.		professionele en retail beleggers	Vistra Depository Services B.V.
15003751			2/8/2023	Gemstone I Feeder	50032200	n.v.t.		professionele en retail beleggers	Vistra Depository Services B.V.
15004122	AIFM vergunning	Certitudo Investment Beheer B.V.	12/10/2020	Certitudo Geldrop I C.V.	50023047	n.v.t.		professionele en retail beleggers	CSC Depository B.V.
15004122			12/10/2020	Certitudo Pentaparc III C.V.	50023048	n.v.t.		professionele en retail beleggers	CSC Depository B.V.
15004122			12/10/2020	Certitudo Dieren Wonen I C.V.	50021228	n.v.t.		professionele en retail beleggers	CSC Depository B.V.
15004122			12/10/2020	Certitudo Dieren Winkels I C.V.	50021227	n.v.t.		professionele en retail beleggers	CSC Depository B.V.
15004122			12/10/2020	Certitudo Helftheuvel II C.V.	50021352	n.v.t.		professionele en retail beleggers	CSC Depository B.V.
15004122			12/10/2020	Certitudo iResidence IV C.V.	50023114	n.v.t.		professionele en retail beleggers	CSC Depository B.V.
15004122			12/10/2020	Certitudo Vastgoed VI C.V.	50015686	n.v.t.		professionele en retail beleggers	CSC Depository B.V.
15004122			7/30/2021	Certitudo FGR Bossche Iconen	50026540	n.v.t.		professionele en retail beleggers	CSC Depository B.V.
15004122			7/30/2021	Certitudo WC De Terp C.V.	50026541	n.v.t.		professionele en retail beleggers	CSC Depository B.V.
15004122			12/22/2022	Certitudo FGR WC Woensel	50031511	n.v.t.		professionele en retail beleggers	CSC Depository B.V.
15004122			4/1/2023	Certitudo Retail V C.V.	50032382	n.v.t.		professionele en retail beleggers	CSC Depository B.V.
15004063	AIFM vergunning	Gilde Healthcare Partners B.V.	1/27/2021	Coöperatieve Gilde Healthcare II U.A.	50015449	n.v.t.		professionele en retail beleggers	Vistra Depository Services B.V.
15004063			1/27/2021	Coöperatieve Gilde Healthcare III U.A.	50015450	n.v.t.		professionele en retail beleggers	Vistra Depository Services B.V.
15004063			1/27/2021	Coöperatieve Gilde Healthcare IV U.A.	50015451	n.v.t.		professionele en retail beleggers	Vistra Depository Services B.V.
15004063			1/27/2021	Coöperatieve Gilde Healthcare Services I U.A.	50015452	n.v.t.		professionele en retail beleggers	Vistra Depository Services B.V.
15004063			1/27/2021	Coöperatieve Gilde Healthcare Services II U.A.	50015453	n.v.t.		professionele en retail beleggers	Vistra Depository Services B.V.
15004063			1/27/2021	Coöperatieve Gilde Healthcare Services III U.A.	50020038	n.v.t.		professionele en retail beleggers	Vistra Depository Services B.V.
15004063			1/27/2021	Coöperatieve Gilde Healthcare V U.A.	50023260	n.v.t.		professionele en retail beleggers	Vistra Depository Services B.V.
15004063			12/1/2021	Coöperatieve Gilde Healthcare Private Equity IV U.A.	50027220	n.v.t.		professionele en retail beleggers	Vistra Depository Services B.V.
15004063			1/3/2023	Coöperatieve Gilde Healthcare VG VI U.A.	50031671	n.v.t.		professionele en retail beleggers	Vistra Depository Services B.V.
15004030	AIFM vergunning	IFM Investors (Netherlands) B.V.	9-4-2021/fonds per 22-7-2021	IFM Global Infrastructure (UK) LP.	50024255	n.v.t.		professionele beleggers	Langham Hall UK Depository LLP
15004030			12/9/2022	IFM Net Zero Infrastructure Fund (EUR) SCSp	50031357	n.v.t.		professionele beleggers	BNP Paribas S.A., Luxembourg Branch
15004367	AIFM vergunning	Climate Fund Managers B.V.	6/22/2021	Coöperatief Construction Equity Fund U.A.	50024558	n.v.t.		professionele beleggers	Intertrust Depository Services B.V.
15004367			6/22/2021	Coöperatief C2 Construction Equity Fund U.A.	50025147	n.v.t.		professionele beleggers	Intertrust Depository Services B.V.
15004196	AIFM vergunning	Bencis Capital Partners B.V.	11/9/2021	Bencis Buyout Fund IV A C.V.	50025320	n.v.t.		professionele en retail beleggers	Vistra Depository Services B.V.
15004196			11/9/2021	Bencis Buyout Fund IV B C.V.	50027369	n.v.t.		professionele en retail beleggers	Vistra Depository Services B.V.
15004196			11/9/2021	BBOF IV Investors B.V.	50025322	n.v.t.		professionele en retail beleggers	Vistra Depository Services B.V.
15004196			11/9/2021	BBOF IV Intermediate 1 B.V.	50027370	n.v.t.		professionele en retail beleggers	Vistra Depository Services B.V.
15004196			11/9/2021	BBOF IV Intermediate 2 B.V.	50027371	n.v.t.		professionele en retail beleggers	Vistra Depository Services B.V.

15004196		11/9/2021	BBOF IV Intermediate 3 B.V.	50025323	n.v.t.	professionele en retail beleggers	Vistra Depository Services B.V.	
15004196		11/9/2021	Bencis Buyout Fund V C.V.	50016936	n.v.t.	professionele en retail beleggers	Vistra Depository Services B.V.	
15004196		11/9/2021	BBOF V Investors B.V.	50016940	n.v.t.	professionele en retail beleggers	Vistra Depository Services B.V.	
15004196		11/9/2021	BBOF V Intermediate 1 B.V.	50016937	n.v.t.	professionele en retail beleggers	Vistra Depository Services B.V.	
15004196		11/9/2021	BBOF V Intermediate 2 B.V.	50016939	n.v.t.	professionele en retail beleggers	Vistra Depository Services B.V.	
15004196		11/9/2021	BBOF V Intermediate 3 B.V.	50016938	n.v.t.	professionele en retail beleggers	Vistra Depository Services B.V.	
15004196		11/9/2021	BBOF V Intermediate 4 B.V.	50016941	n.v.t.	professionele en retail beleggers	Vistra Depository Services B.V.	
15004196		11/9/2021	BBOF V Intermediate 5 B.V.	50016942	n.v.t.	professionele en retail beleggers	Vistra Depository Services B.V.	
15004196		11/9/2021	BBOF V Intermediate 6 B.V.	50016943	n.v.t.	professionele en retail beleggers	Vistra Depository Services B.V.	
15004196		11/9/2021	Olympus Investment Topco B.V.	50024376	n.v.t.	professionele en retail beleggers	Vistra Depository Services B.V.	
15004196		11/9/2021	Bencis VI C.V.	50024789	n.v.t.	professionele en retail beleggers	Vistra Depository Services B.V.	
15004196		11/9/2021	Bencis VI Cooperatief U.A.	50024788	n.v.t.	professionele en retail beleggers	Vistra Depository Services B.V.	
15004196		11/9/2021	BBOF VI Feeder SCsp	50024790	n.v.t.	professionele en retail beleggers	Vistra Depository Services B.V.	
15004196		12/21/2022	Bencis IV Continuation Fund Coöperatief U.A.	50031605	n.v.t.	professionele en retail beleggers	Vistra Depository Services B.V.	
15004299	AIFM vergunning	11/30/2021	Forbion CF II Co-Invest I C.V.	50017269	n.v.t.	professionele beleggers	IQ.EQ Depository B.V.	
15004299		11/30/2021	Forbion Capital Fund III C.V.	50015574	n.v.t.	professionele en retail beleggers	IQ.EQ Depository B.V.	
15004299		11/30/2021	FFV III Feeder Coöperatief U.A.	50017268	n.v.t.	retail beleggers	IQ.EQ Depository B.V.	
15004299		11/30/2021	Forbion Capital Fund IV C.V.	50020439	n.v.t.	professionele en retail beleggers	IQ.EQ Depository B.V.	
15004299		11/30/2021	FFV 4 Feeder Coöperatief U.A.	50020440	n.v.t.	retail beleggers	IQ.EQ Depository B.V.	
15004299		11/30/2021	Forbion Growth Opportunities Fund I C.V.	50024504	n.v.t.	professionele en retail beleggers	IQ.EQ Depository B.V.	
15004299		11/30/2021	FGF I Feeder Coöperatief U.A.	50025673	n.v.t.	professionele en retail beleggers	IQ.EQ Depository B.V.	
15004299		11/30/2021	FGF I Lux Feeder SCsp	50025674	n.v.t.	professionele en retail beleggers	European Depository Bank SA	
15004299		11/30/2021	Forbion Capital Fund V C.V.	50025280	n.v.t.	professionele en retail beleggers	IQ.EQ Depository B.V.	
15004299		11/30/2021	FFV 5 Lux Feeder SCsp	50025727	n.v.t.	professionele en retail beleggers	European Depository Bank SA	
15004299		11/30/2021	FFV 5 Feeder Coöperatief U.A.	50025728	n.v.t.	professionele en retail beleggers	IQ.EQ Depository B.V.	
15004299		11/30/2021	FORIHAT Co-Investment Fund C.V.	50025525	n.v.t.	professionele beleggers	IQ.EQ Depository B.V.	
15004299		11/30/2021	Forbion Growth Opportunities Fund II Coöperatief U.A.	50027344	n.v.t.	professionele en retail beleggers	IQ.EQ Depository B.V.	
15004299		3/21/2022	FGF II Feeder C.V.	50028504	n.v.t.	professionele en retail beleggers	IQ.EQ Depository B.V.	
15004299		7/18/2022	Forbion Ventures Fund VI Coöperatief U.A.	50029546	n.v.t.	professionele en retail beleggers	IQ.EQ Depository B.V.	
15004299		7/18/2022	FFV 6 Feeder C.V.	50029547	n.v.t.	professionele en retail beleggers	IQ.EQ Depository B.V.	
15004320	AIFM vergunning	11/16/2021	ZIB Zandvoort C.V.	50021870	n.v.t.	retail beleggers	CSC Depository B.V.	
15004320		11/16/2021	ZIB Marina Port Zélande C.V.	50026470	n.v.t.	professionele en retail beleggers	CSC Depository B.V.	
15004320		9/23/2022	ZIB Campus Middelburg C.V.	50030102	n.v.t.	professionele en retail beleggers	CSC Depository B.V.	
15004320		1/5/2023	ZIB VDVI Bonaire C.V.	50032251	n.v.t.	professionele en retail beleggers	CSC Depository B.V.	
15004320		5/31/2023	ZIB Waalwijk C.V.	50032776	n.v.t.	professionele en retail beleggers	CSC Depository B.V.	
15004357	AIFM vergunning	21-12-2021/fonds per 28-12-2021	Caplins Parkingfonds	50025967	n.v.t.	professionele en retail beleggers	CSC Depository B.V.	
15004537	AIFM vergunning	1/18/2022	CASA The Hague	50025405	n.v.t.	professionele beleggers	CSC Depository B.V.	
15004537		1/18/2022	MAISON The Hague	50026250	n.v.t.	professionele beleggers	CSC Depository B.V.	
15004537		1/18/2022	HOVA Eindhoven	50027520	n.v.t.	professionele beleggers	CSC Depository B.V.	
15004366	AIFM vergunning	4/26/2023	CAPITALISERS Investments I	50032468	n.v.t.	professionele en retail beleggers	CSC Depository B.V.	
15004366		2/11/2022	Laaken Defensive Fund USD	50015460	n.v.t.	professionele en retail beleggers	IQ.EQ Depository B.V.	A4
15004366		2/11/2022	Laaken Defensive Fund EUR	50015461	n.v.t.	professionele en retail beleggers	IQ.EQ Depository B.V.	
15004366		2/11/2022	Laaken Balanced Fund EUR	50015462	n.v.t.	professionele en retail beleggers	IQ.EQ Depository B.V.	
15004366		5/5/2022	Laaken Offensive Fund EUR	50028712	n.v.t.	professionele en retail beleggers	IQ.EQ Depository B.V.	
15004546	AIFM vergunning	4/11/2022	Urbanic Netherlands I C.V.	50018809	n.v.t.	professionele en retail beleggers	CSC Depository B.V.	
15004546		4/11/2022	Urbanic Netherlands II C.V.	50022559	n.v.t.	professionele en retail beleggers	CSC Depository B.V.	
15004546		4/11/2022	Urbanic Netherlands III C.V.	50025004	n.v.t.	professionele en retail beleggers	CSC Depository B.V.	
15004555	AIFM vergunning	5/24/2022	AfricaGoGreen Fund for Renewable Energy and Energy Efficiency S.C.S., SICAV-RAIF	50028797	n.v.t.	professionele beleggers	Citibank Europe plc, Luxembourg Branch	A1, A4, A5
15004555		11/11/2022	ALCB Fund S.A. SICAV-RAIF	50031615	n.v.t.	professionele beleggers	The Bank of New York Mellon SA/NV - Luxembourg branch	
15004555		12/9/2022	E3 Low Carbon Economy Fund I S.C.S. SICAV-RAIF	50031819	n.v.t.	professionele beleggers	Citibank Europe plc, Luxembourg Branch	
15004365	AIFM vergunning	10-8-2022/fonds per 22-12-2022	Stafford European Private Equity V C.V.	50012732	n.v.t.	professionele beleggers	State Street Bank International GmbH, Amsterdam Branch	A1, A4, A5
15004365		12/22/2022	Stafford Global Private Equity IV	50012166	n.v.t.	professionele beleggers	State Street Bank International GmbH, Amsterdam Branch	
15004365		12/22/2022	Stafford Global Private Equity IV Feeder	50013052	n.v.t.	professionele beleggers	State Street Bank International GmbH, Amsterdam Branch	
15004365		1/27/2023	Stafford Spring Fund SCSp	50032019	n.v.t.	professionele beleggers	Aztec Financial Services (Luxembourg) S.A.	
15004365		2/7/2023	Stafford Private Credit Income Opportunities Fund SCSp	50031928	n.v.t.	professionele beleggers	RBS International Depository Services Luxembourg S.A.	
15004443	AIFM vergunning	9/22/2022	Arcus European Trains SCSp	50030669	n.v.t.	professionele beleggers	Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A.	
15004443		9/22/2022	Arcus European Investment Fund 2 SCSp	50030670	n.v.t.	professionele beleggers	Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A.	
15004616	AIFM vergunning	10/10/2022	Prime Technology Ventures III C.V.	50015725	n.v.t.	professionele beleggers	Vistra Depository Services B.V.	
15004616		10/10/2022	Prime Technology Ventures IIb C.V.	50015726	n.v.t.	professionele beleggers	Vistra Depository Services B.V.	
15004616		10/10/2022	Prime Ventures IV C.V.	50015729	n.v.t.	professionele beleggers	Vistra Depository Services B.V.	
15004616		10/10/2022	Prime IV Co-Investment Vehicle 1 B.V.	50025522	n.v.t.	professionele beleggers	Vistra Depository Services B.V.	
15004616		10/10/2022	Prime Ventures V C.V.	50019272	n.v.t.	professionele beleggers	Vistra Depository Services B.V.	
15004616		10/10/2022	Prime V Co-Investment Vehicle 1 Coöperatief U.A.	50029741	n.v.t.	professionele beleggers	Vistra Depository Services B.V.	
15004616		10/10/2022	Prime V Co-Investment Vehicle 2 Coöperatief U.A.	50029742	n.v.t.	professionele beleggers	Vistra Depository Services B.V.	
15004616		10/10/2022	Prime Ventures VI Coöperatief U.A.	50025521	n.v.t.	professionele en retail beleggers	Vistra Depository Services B.V.	
15004674	AIFM vergunning	11/1/2022	Capital A Fund III C.V.	5002223	n.v.t.	professionele en retail beleggers	Vistra Depository Services B.V.	
15004674		11/1/2022	Capital A Fund IV C.V.	50027022	n.v.t.	professionele en retail beleggers	Vistra Depository Services B.V.	
15004674		11/1/2022	Capital A Fund V C.V.	50022238	n.v.t.	professionele en retail beleggers	Vistra Depository Services B.V.	
15004674		11/1/2022	Capital A Fund VI C.V.	50022239	n.v.t.	professionele en retail beleggers	Vistra Depository Services B.V.	
15004674		11/1/2022	Capital A Fund VII C.V.	50022240	n.v.t.	professionele en retail beleggers	Vistra Depository Services B.V.	
15004674		11/1/2022	Capital A Fund VIII C.V.	50021401	n.v.t.	professionele en retail beleggers	Vistra Depository Services B.V.	
15004635	AIFM vergunning	12/22/2022	ILX Fund I	50026885	Sub Fund A	50029749	Intertrust Depository Services B.V.	
15004635		12/22/2022	ILX Fund I	50026885	Sub Fund B	50029750	Intertrust Depository Services B.V.	
15004635		12/22/2022	ILX Fund I	50026885	Sub Fund C	50029751	Intertrust Depository Services B.V.	
15005008	AIFM vergunning	2/16/2023	HPE PRO Institutional Fund B.V.	50015658	n.v.t.	professionele en retail beleggers	Vistra Depository Services B.V.	
15005008		2/16/2023	HPE Institutional Fund II C.V.	50023951	n.v.t.	professionele en retail beleggers	Vistra Depository Services B.V.	
15005008		2/16/2023	HIF Feeder Fund II	50024080	n.v.t.	professionele en retail beleggers	Vistra Depository Services B.V.	
15005008		2/16/2023	HIF Feeder Lux II S.C.S.	50024081	n.v.t.	professionele en retail beleggers	Vistra (Luxembourg) S.a.r.l.	

15005008	2/16/2023	HPE Co-Investment Fund C.V.	50018821	n.v.t.	professionele beleggers	Vistra Depositary Services B.V.
15005008	2/16/2023	HPE Co-Investment Fund PPRO C.V.	50019863	n.v.t.	professionele beleggers	Vistra Depositary Services B.V.
15005008	2/16/2023	HPE Continuation Fund I C.V.	50026113	n.v.t.	professionele beleggers	Vistra Depositary Services B.V.
15005008	2/16/2023	HPE Growth Fund III	50023314	n.v.t.	professionele en retail beleggers	Vistra Depositary Services B.V.

Beslisboom SFDR - product

