



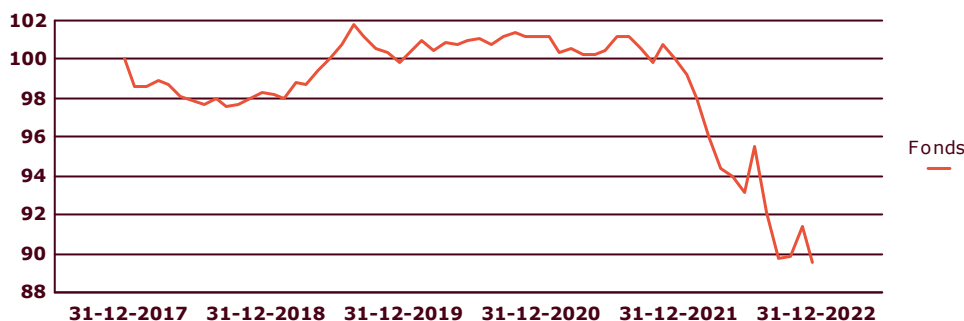
ASN Groenprojecten- fonds

Kwartaalbericht december 2022

Fondsprofiel

Het ASN Groenprojectenfonds belegt minimaal 70% van het fondsvermogen in aangewezen groenprojecten zoals bedoeld in de Regeling groenprojecten 2022 en de Regeling groenprojecten buitenland2022. Daarmee draagt het fonds bij aan het behoud en de verbetering van klimaat, milieu en natuur. Het fonds financiert projecten in onder andere duurzaam bouwen, duurzame energie en decentrale energievoorziening. Het fonds belegt in projecten door middel van onderhandse leningen aan ondernemingen, (lokale) overheden, instellingen en non-profitorganisaties in Nederland en in het buitenland. Particuliere beleggers in het ASN Groenprojectenfonds hebben naast het nettorendement van de beleggingen in het fonds, mogelijk recht op een vrijstelling in box 3 van maximaal € 61.215 (2022); voor fiscale partners € 122.430 (2022). Naast de vrijstelling voor groene beleggingen hebben beleggers recht op extra heffingskorting voor groene beleggingen. Deze wordt berekend over uw vrijstelling en bedraagt 0,7% van het bedrag waar u, eventueel samen met uw fiscale partner, recht op hebt. De belastingdienst berekent de heffingskorting automatisch bij het vaststellen van uw aanslag.

Geïndexeerd rendementsverloop



	1 mnd	3 mnd	12 mnd	YTD	3 jaar*	5 jaar*	Sinds* oprichting
Fonds	-2,05%	-0,21%	-10,51%	-10,51%	-3,57%	-2,19%	1,89%

Rendementen zijn op basis van intrinsieke waarden.

* geannualiseerd, op basis van meetkundig gemiddelde.

Toelichting resultaat

Het ASN Groenprojectenfonds behaalde in het vierde kwartaal van 2022 een negatief rendement van -0,21%, na aftrek van kosten. Dit negatieve rendement werd veroorzaakt doordat de kapitaalmarktrente tussen oktober en december is gestegen. De tienjaars IRS liep in het vierde kwartaal op van 2,88% naar 3,20% (IRS staat voor interest rate swap en is een goede indicatie van de marktrente in de Europese Unie). Als gevolg daarvan daalde in het vierde kwartaal van 2022 de marktwaarde van de lopende leningen in de portefeuille met 0,21%.

Waarom daalt de marktwaarde van de leningen als de rente stijgt? Als de kapitaalmarktrente stijgt, wordt de rente voor nieuwe leningen hoger. Dan daalt de waarde (koers) van de leningen met een (vaste) couponrente die al in de portefeuille zitten. Die bestaande leningen leveren die dag immers minder rente op dan een nieuwe lening die dag zou opleveren. Andersom geldt: als de marktrente daalt, dan stijgt de waarde van bestaande leningen,

Kerngegevens

ISIN code:

NL0014270258

Oprichtingsdatum:

15-11-1995

Beurs:

Euronext Amsterdam

Fondskosten:

1,00%

Valuta:

Euro

Website:

www.asnimpactinvestors.com

Koers ultimo maand:

€ 22,44

Hoogste koers 12 maanden:

€ 25,02

Laagste koers 12 maanden:

€ 22,28

Dividend:

€ 0,40 per 06-05-2021

Dividendrendement:

0,00%

Fondsomvang:

€ 405.372.611,09

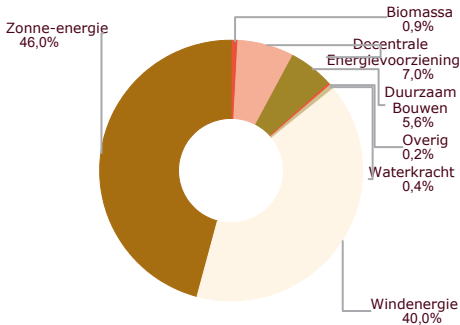
Uitstaande aandelen:

18.062.738

Top 10 beleggingen

1. Liquiditeiten	8,7%	7. Zonnepark Sluiskil B.V.	2,3%
2. Windpark Krammer B.V.	5,4%	8. Spinderwind	2,2%
3. Windpark Egchelse Heide Bv	4,4%	9. Windpark Nieuwveer	2,2%
4. Gcv Zonne-Energie Holding B.V.	4,2%	10. Zonnepark Tholen Bv	2,1%
5. Zonnepark Pv3 Bv	3,5%		
6. Zuyderzon	3,1%	Subtotaal	38,0%

Sectorverdeling



want zij leveren op die dag meer op dan een nieuwe lening. In de afgelopen jaren daalde de rente gestaag. Daarvan heeft het rendement van het fonds geprofiteerd. Sinds 2021 stijgt de marktrente, wat een negatief effect heeft op de rendementsontwikkeling van het fonds. De huidige daling van de koers van het fonds heeft dus niets te maken met de kwaliteit van de leningen aan groenprojecten in de fondsportefeuille, want die is onverminderd goed.

Wijzigingen in kredietportefeuille

We verstrekten in het vierde kwartaal een nieuwe lening van 3 miljoen euro aan Ak Finansal Kiralama A.Ş. (Aklease) in Turkije. Dat deden we door te participeren in een lening van FMO. Met deze lening verstrekt Aklease financieringen aan lokale ondernemers die hun productie-apparatuur willen verduurzamen. Daarnaast hebben er reguliere aflossingen op leningen plaatsgevonden conform de aflossingsschema's.

Markontwikkelingen

De marktrente is nog steeds erg volatiel. Dit heeft een voortdurend negatief effect op de dagelijkse waardering van de beleggingen in de portefeuille en de koers van het fonds. De waarde van de onderhandse leningen in de portefeuille fluctueert als gevolg van veranderingen in de marktrente, zoals hiervoor beschreven bij de toelichting op het resultaat. Hoe korter de resterende looptijd van de rentevaste periode van leningen is, des te kleiner is het effect van een stijging of daling van de marktrente op de waardering van de leningen – en dus op de waarde van de portefeuille. Daarom hebben veranderingen in de marktrenten een aanzienlijk effect op het resultaat van het ASN Groenprojectenfonds. Door de renteontwikkelingen wordt momenteel een negatieve herwaarderingsreserve opgebouwd op de balans. Deze loopt aan het einde van de looptijd van de leningen weer uit de boeken. Dan stijgt ook de koers van het fonds weer. Momenteel heeft meer dan de helft van de leningen in de portefeuille een resterende looptijd van meer dan tien jaar.

Visie en vooruitzichten

Wij streven ernaar nieuwe beleggingen geografisch te spreiden buiten Nederland in de opkomende markten. Daar liggen de rendementen ook hoger.

Groene instelling

Het ASN Groenprojectenfonds is aangewezen als een Groene Instelling in het kader van de Regeling groenprojecten 2022. Met deze regeling stimuleert de overheid initiatieven voor behoud en verbetering van natuur en milieu. De overheid biedt investeerders in deze projecten belastingvoordelen en bevordert daarmee milieuvriendelijke investeringen. Een Groene Instelling is een instelling waarvan het doel en de feitelijke werkzaamheden bestaan uit het hoofdzakelijk (voor ten minste 70%) beleggen in daartoe aangewezen projecten die in het belang zijn van de bescherming van het milieu, waaronder natuur en bos. De minister van Financiën wijst Groene Instellingen aan.

Over de eerste € 50.650 van hun vermogen betalen particulieren in 2022 geen belasting (€101.300 voor fiscale partners) – het 'normale' heffingsvrije vermogen. Wie groen belegt komt zonder fiscale partner in aanmerking voor een extra heffingsvrij vermogen van € 61.215 (2022) en met fiscale partner een extra heffingsvrij vermogen van € 122.430 (2022). De vrijstelling voor groene beleggingen komt bovenop het 'normale' heffingsvrije vermogen. Particuliere beleggers in het ASN Groenprojectenfonds hebben dus mogelijk een extra 'groen' belastingvoordeel. De belastingdienst berekent dit mogelijke voordeel over de groene beleggingen per 1 januari van elk jaar. De fiscale behandeling hangt af van de individuele omstandigheden van de belegger. De overheid kan de regels voor de fiscale behandeling van beleggers veranderen.