



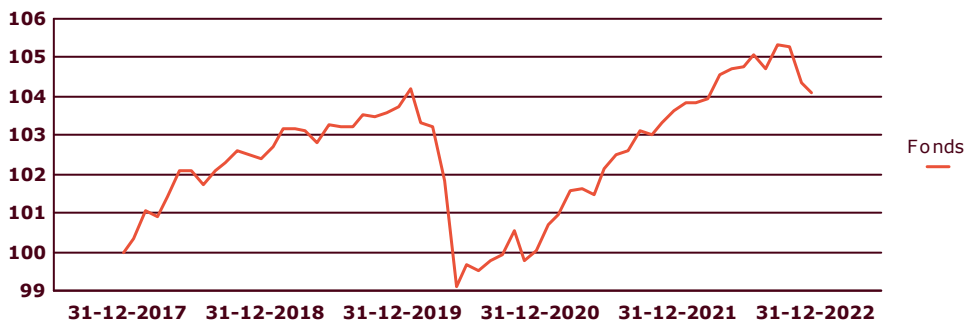
ASN Microkredietfonds

Kwartaalbericht december 2022

Fondsprofiel

Het ASN Microkredietfonds belegt in onderhandse leningen aan en aandelenparticipaties in microfinancieringsinstellingen (MFI's). MFI's verstrekken financiële diensten aan mensen met een laag inkomen, micro-ondernemingen en het midden- en kleinbedrijf in ontwikkelingslanden. Daarmee draagt het ASN Microkredietfonds bij aan armoedebestrijding, de groei van werkgelegenheid en de ontwikkeling van de lokale economie.

Geïndexeerd rendementsverloop



	1 mnd	3 mnd	12 mnd	YTD	3 jaar*	5 jaar*	Sinds* oprichting
Fonds	-0,25%	-1,20%	0,44%	0,44%	0,10%	0,80%	2,58%

Rendementen zijn op basis van intrinsieke waarden.

* geannualiseerd, op basis van meerkundig gemiddelde.

Toelichting resultaat

Het ASN Microkredietfonds behaalde in het vierde kwartaal van 2022 een negatief rendement van -1,20%. Daarmee kwam het rendement over 2022 (inclusief herbelegd dividend) uit op 0,44%. Het negatieve rendement in het vierde kwartaal is hoofdzakelijk toe te schrijven aan de ontwikkelingen van de valutakoersen en aan de kosten om vreemde valuta's af te dekken. Veel valuta's daalden in waarde tegenover de euro. Dit deed de rente-inkomsten van het fonds in het vierde kwartaal teniet. De stabiele rente-inkomsten droegen bij aan het positieve rendement dat het fonds – in tegenstelling tot veel aandelenfondsen – over heel 2022 behaalde.

Kerngegevens

ISIN code:

NL0014270266

Oprichtingsdatum:

14-06-1996

Beurs:

Euronext Amsterdam

Fondskosten:

2,30%

Valuta:

Euro

Website:

www.asnimpactinvestors.com

Koers ultimo maand:

€ 53,47

Hoogste koers 12 maanden:

€ 54,25

Laagste koers 12 maanden:

€ 53,38

Dividend:

€ 0,20 per 05-05-2022

Dividendrendement:

0,00%

Fondsomvang:

€ 224.527.116,23

Uitstaande aandelen:

4.199.072

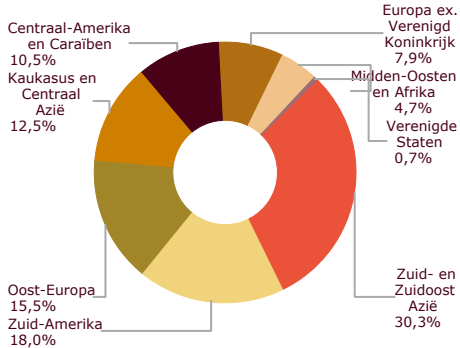
Modified duration:

0,92

Top 10 beleggingen

1. Liquiditeiten	9,5%	7. Banco Pichincha C.A.	2,6%
2. Visage Holdings And Finance Pvt Ltd	4,7%	8. Amret Co. Ltd.	2,3%
3. Hamkorbank	4,0%	9. Coac Pacifico	2,3%
4. Mitra Bisnis Keluarga	3,5%	10. Light Micro Finance Pvt Ltd	2,2%
5. Tcx N.V.	2,9%		
6. Caceis	2,7%	Subtotaal	36,6%

Regioverdeling



Wijzigingen in portefeuille

Het fonds verstrekte in het vierde kwartaal leningen aan vijf microfinancieringsinstellingen (MFI's). Daarnaast is het fonds met een participatie van 19% een van de nieuwe aandeelhouders in Banco Popular geworden. Dit is de toonaangevende microfinancieringsinstelling in Honduras, met meer dan 60.000 klanten. De laatste jaren is de bank uitgebreid naar het platteland, waar de behoefte aan financiële diensten en landbouwkrediet groot is. De missie van Banco Popular past dan ook goed in de strategie van het ASN Microkredietfonds. Tevens verstrekte het fonds een lening aan het Financial Inclusion Resilience Fund. Dit fonds gaat achtergestelde leningen aan MFI's verstrekken. Met deze investering draagt het fonds bij aan de behoefte van achtergesteld geld bij MFI's, dat hen meer solvabel maakt. Het Financial Inclusion Resilience Fund zal naar verwachting meer dan 15 MFI's een achtergestelde lening geven. Diverse MFI's in het ASN Microkredietfonds zullen hiervan profiteren, terwijl het fonds minder risico loopt dan wanneer het zelf een achtergestelde lening aan deze MFI's zou verstrekken.

De wijzigingen in de portefeuille leidden tot een lichte toename van het fondsbelang in de regio Centraal-Amerika, ten koste van de regio Zuid- en Zuidoost-Azië. Van het totale fondsvermogen was per eind december 90,5% belegd.

Marktontwikkeling

De oorlog in Oekraïne en de hoge inflatie veroorzaakten samen veel onrust op de aandelenmarkten. Zowel de aandelenkoersen als de koers van de euro ten opzichte van de US-dollar en andere valuta's daalden. De oorlog leidde er tot nu toe niet toe dat de vraag naar kredieten bij MFI's afnam. Deze vraag was in 2021 gestegen toen veel landen hun coronamaatregelen versoepelden. Dit stelde kleine ondernemers en de MFI's die hen ondersteunen, in staat om hun activiteiten weer bijna volledig te hervatten.

Visie en vooruitzichten

De oorlog in Oekraïne veroorzaakt grote verschuivingen op macro-economisch en geopolitiek vlak en kan tot meer beweeglijkheid op de markten leiden. Wij zien echter vooralsnog geen reden tot zorg voor het fonds. De recente resultaten illustreren dat de MFI's en de ondernemers die zij steunen en financieren, zich snel en succesvol aanpassen aan uitdagende omstandigheden.

De centrale banken verhogen de rentes in de VS en Europa. Daarom verwachten wij ook in de micro-financieringssector veranderingen op het gebied van rente en volatiliteit in valutakoersen. In de opkomende landen waar het fonds actief is, proberen centrale banken de inflatie onder controle te krijgen, onder andere door renteverhogingen. We verwachten dat wij de MFI's op termijn een hogere rente gaan berekenen. Zij gaan deze rente doorberekenen aan de kleine ondernemers die zij financieren, die de verhoogde kosten op hun beurt waarschijnlijk doorberekenen aan hun klanten. Als de inflatie aanhoudt, kan dat er echter voor zorgen dat de marges dalen, waardoor het besteedbare inkomen van MFI-klanten daalt. Wij verwachten niet dat dit tot drastische veranderingen in de kwaliteit van de portefeuille zal leiden. We volgen de effecten van de oorlog en de inflatie op de MFI's in de portefeuille nauwlettend en blijven nieuwe investeringen doen om de sociale impact van het fonds te vergroten.

Duurzaam Beleggingsbeleid

Het ASN Microkredietfonds leent alleen geld uit aan goedgekeurde microfinancieringsinstellingen (MFI's). MFI's die mogelijk in aanmerking komen, worden eerst kritisch beoordeeld. Deze analyses leiden tot een advies aan de ASN Selectiecommissie, die de instellingen goed- of afkeurt. Vervolgens keurt ABB de MFI's goed of af voor het beleggingsuniversum van het ASN Microkredietfonds. De beoordeling gaat over onder meer de volgende punten en de borging daarvan in de organisatie:

- De bescherming van leningnemers: houdt de MFI in het oog of haar leners aan de rente- en aflossingsverplichtingen kunnen voldoen? Voorkomt zij overkreditering?
- Is de omvang van de leningen verantwoord? Dit wordt gemeten aan de verhouding tussen de gemiddelde omvang van de leningen en het bruto binnenlands product per inwoner. Hoe kleiner de kredieten, hoe socialer de MFI.
- De inspanningen om mensen te bereiken die van reguliere bankdiensten zijn verstoken, zoals vrouwen, boeren in afgelegen gebieden en het armste deel van de bevolking. Hoe actiever de MFI is in deze marktsegmenten, hoe socialer zij is.
- Het beleid op basis waarvan de MFI de prijs van financiële producten bepaalt, waaronder de rente op de leningen.
- Het milieubeleid van de MFI.



ASN Impact Investors is de handelsnaam van ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V., de beheerder van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. en ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. Dit fonds is een subfonds van de beleggingsinstelling ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. De beheerder beschikt over een vergunning als bedoeld in artikel 2:69b van de Wft. ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V. en ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. zijn ingeschreven in het register van de Autoriteit Financiële Markten.

Voor dit fonds zijn het Essentiële-informatiedocument en het prospectus beschikbaar, met meer informatie over het fonds, de kosten en de risico's. Deze zijn kosteloos verkrijgbaar via www.asnimpactinvestors.com. Lees het prospectus en het Eid voordat u besluit in dit fonds te beleggen. Deze uiting mag niet worden aangemerkt als een aanbod of een beleggingsadvies. Genoemde rendementen betreffen resultaten uit het verleden. De waarde van uw belegging kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst. De informatie in deze publicatie is ontleend aan door ons betrouwbaar geachte bronnen. Aan deze informatie kunnen geen rechten worden ontleend. De beheerder is niet aansprakelijk voor schade van welke aard ook die het gevolg is van onjuiste dan wel onvolledige gegevens.

Morningstar Rating: ©2021 Morningstar. Alle rechten voorbehouden. De hierin vervatte informatie: (1) is eigendom van Morningstar en/of zijn informatieverstrekkers, (2) mag niet worden gekopieerd of verspreid en (3) wordt niet op juistheid, compleetheid of volledigheid gegarandeerd. Morningstar noch zijn informatieverstrekkers zijn aansprakelijk voor enige schade of verlies als gevolg van enig gebruik van deze informatie. In het verleden behaalde rendementen bieden geen garantie voor de toekomst. Voor meer informatie over de Morningstar Rating en zijn methodiek, zie www.morningstar.com.