

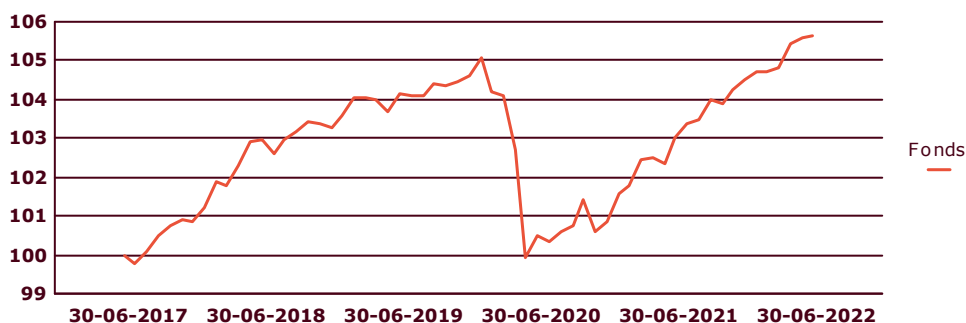
ASN Microkredietfonds

Kwartaalbericht juni 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	0,07%	0,83%	2,57%	1,12%	0,49%	1,11%	2,67%

Rendementen zijn op basis van intrinsieke waarden.

* geannualiseerd, op basis van meetkundig gemiddelde.

Toelichting resultaat

Het ASN Microkredietfonds behaalde in het tweede kwartaal van 2022 een positief rendement van 0,83%. Daarmee kwam het rendement over de afgelopen 12 maanden (inclusief herbelegd dividend) uit op 2,57%. Het positieve rendement in het tweede kwartaal is hoofdzakelijk toe te schrijven aan de stabiele rente-inkomsten van het fonds. Bovendien steeg de waarde van de participatie-investeringen en de leningen in het fonds, wat positief bijdroeg aan het rendement. Het ASN Microkredietfonds heeft geen investeringen in Rusland en Oekraïne, waardoor de directe invloed van de oorlog op het fonds beperkt bleef. De MFI's in de omliggende landen konden hun activiteiten voortzetten. Dat droeg bij aan het positieve rendement dat het fonds – in tegenstelling tot veel aandelenfondsen – in het eerste halfjaar behaalde.

Kerngegevens

ISIN code:

NL0014270266

Oprichtingsdatum:

14-06-1996

Beurs:

Euronext Amsterdam

Fondskosten:

2,30%

Valuta:

Euro

Website:

www.asnimpactinvestors.com

Koers ultimo maand:

€ 53,83

Hoogste koers 12 maanden:

€ 53,99

Laagste koers 12 maanden:

€ 52,68

Dividend:

€ 0,20 per 05-05-2022

Dividendrendement:

0,00%

Fondsomvang:

€ 233.775.388,02

Uitstaande aandelen:

4.342.632

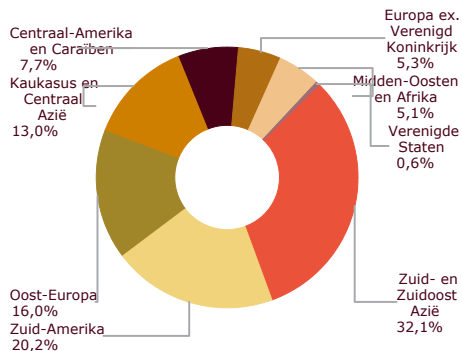
Modified duration:

1,00

Top 10 beleggingen

1. Liquiditeiten	9,3%	7. Banco Pichincha C.A.	2,5%
2. Mitra Bisnis Keluarga	4,1%	8. Amret Co. Ltd.	2,2%
3. Hamkorbank	3,8%	9. Mikrofin	2,2%
4. Visage Holdings And Finance Pvt Ltd	3,6%	10. Coac Pacifico	2,2%
5. Tcx N.V.	2,7%		
6. Fondi Besa Sh. A	2,5%	Subtotaal	35,0%

Regioverdeling



Wijzigingen in portefeuille

Het fonds verstrekte in het tweede kwartaal aan dertien microfinancieringsinstellingen (MFI's) een lening. Dit leidde niet tot noemenswaardige wijzigingen van de regioverdeling. Er zijn zes nieuwe MFI's aan de portefeuille toegevoegd. Het fonds is hierdoor sinds lange tijd weer actief in de Palestijnse gebieden. De andere nieuwe MFI's bevinden zich in Senegal, China, Kazachstan en Indonesië. Het fonds heeft ook participaties gekocht in Kinara Capital in India. Met gebruik van fintech biedt Kinara Capital leningen aan kleine Indiase bedrijven. Het heeft ook een programma geïntroduceerd, HerVikas genaamd, waarmee het exclusief aan vrouwelijke ondernemers leningen verstrekt. Van het totale fondsvermogen was per eind juni 90,7% belegd.

Marktontwikkeling

De inval van Rusland in Oekraïne, gecombineerd met de al hoge inflatie, veroorzaakte veel onrust op de aandelenmarkten. Zowel de aandelenkoersen als de koers van de euro ten opzichte van de US-dollar daalden. De oorlog leidde er in het eerste halfjaar niet toe dat de vraag naar kredieten bij de 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

Het effect van de coronapandemie op de werkzaamheden van de MFI's neemt af. We verwachten we niet dat de MFI's er nog problemen van zullen ondervinden. Wel vinden er geopolitieke en macro-economische verschuivingen plaats als gevolg van de oorlog in Oekraïne. Direct na het begin hebben wij de mogelijke impact op onze portefeuille in Oost-Europa, de Kaukasus en Centraal-Azië geanalyseerd. We beoordeelden diverse variabelen: de geldstroom die in het buitenland werkende mensen naar huis sturen (remittances), het kredietrisico, herfinancieringsrisico en valutarisico, en de macro-economische en politieke impact. De oorlog veroorzaakt vooral grote verschuivingen op macro-economisch en geopolitiek vlak en kan tot meer volatiliteit 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.

Nu de rentes in de Verenigde Staten en Europa worden verhoogd, verwachten wij ook in de microfinancieringssector 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. Op termijn leidt dit er waarschijnlijk toe dat het fonds de MFI's hogere rentes berekent, die de MFI's op hun beurt doorberekenen aan de kleine ondernemers die zij financieren. Deze gaan waarschijnlijk de verhoogde kosten 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 fondsportefeuille zal leiden. We volgen de effecten van de oorlog en de inflatie op MFI's in de portefeuille nauwlettend en blijven nieuwe investeringen doen om de sociale impact van het fonds te vergroten.



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 de Essentiële Beleggersinformatie (EBI) 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 de EBIVoorordat 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.

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 beleggingsuniverseum 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.