



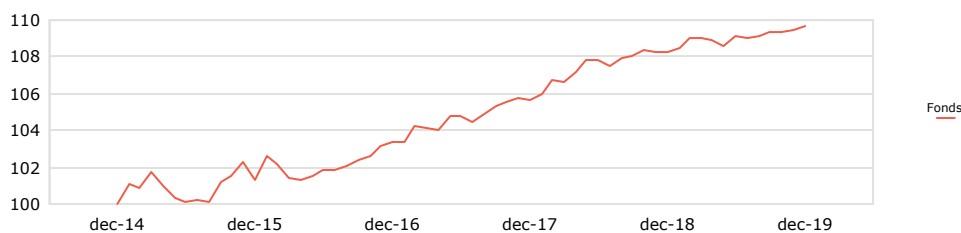
ASN-Novib Microkredietfonds

Kwartaalbericht december 2019

Fondsprofiel

Het ASN-Novib 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-Novib 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	0,18%	0,21%	1,31%	1,31%	1,96%	1,85%	2,96%

Rendementen zijn op basis van intrinsieke waarden.
* geannualiseerd, op basis van meetkundig gemiddelde.

Toelichting resultaat

Het ASN-Novib Microkredietfonds behaalde in het vierde kwartaal van 2019 een positief rendement van 0,21%. Daarmee kwam het rendement op basis van de beurskoers over de afgelopen twaalf maanden uit op 1,31%. Dit is inclusief het herbelegde dividend. Het positieve rendement in het vierde kwartaal is hoofdzakelijk te danken aan de rente-inkomsten van de leningenportefeuille.

Kerngegevens

Morningstar rating:

Geen rating

ISIN code:

NL0012314652

Oprichtingsdatum:

14-06-1996

Beurs:

Euronext Amsterdam

Fondskosten:

0,90%

Valuta:

Euro

Website:

www.asnbeleggingsfondsen.nl

Koers ultimo maand:

€ 55,48

Hoogste koers 12 maanden:

€ 56,32

Laagste koers 12 maanden:

€ 54,73

Dividend:

€ 1,00 per 24-05-2019

Dividendrendement:

1,80%

Fondsomvang:

€ 332.600.632,94

Uitstaande aandelen:

5.994.670

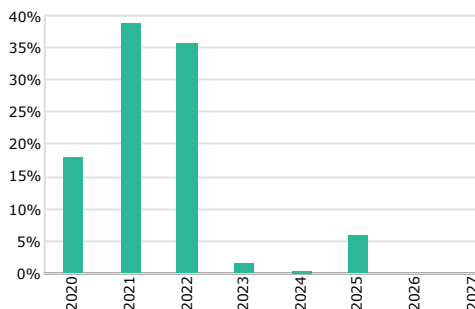
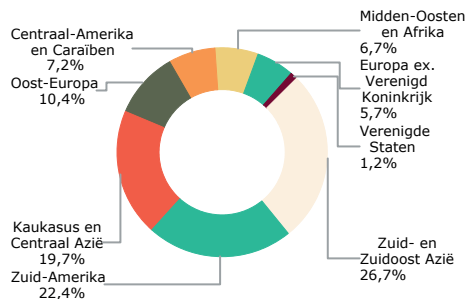
Modified duration:

1,09

Top 10 beleggingen

1. Liquiditeiten	14,0%	6. Credo Georgia	2,5%
2. Mitra Bisnis Keluarga	3,5%	7. Creditaccess Asia N.V.	2,3%
3. Kmf Kazachstan	3,3%	8. Banco Pichincha C.A.	2,1%
4. Grassland Finance Limited	3,0%	9. Financiamiento Progreseemos Sa	2,1%
5. Hamkorbank	2,9%	10. De Cv	2,0%
		Mikrofin	
		Subtotaal	37,6%

Regioverdeling en looptijdspreiding



Wijzigingen in portefeuille

Het ASN-Novib Microkredietfonds investeerde dit kwartaal voor € 34 miljoen in twaalf organisaties, merendeels microfinancieringsinstellingen (MFI's), in elf landen via leningen en participaties. De verstrekte leningen hebben een gemiddelde looptijd van 2,5 jaar. We keurden voor € 45 miljoen aan participaties, senior- en achtergestelde leningen goed. Zij zijn al uitgekeerd of worden de komende tijd aan de portefeuille toegevoegd.

De portefeuille groeide in dit kwartaal sterk in China. Toch leidde dit niet tot belangrijke regionale verschuivingen ten opzichte van het derde kwartaal. Van het totale fondsvermogen was per eind december € 285,5 miljoen belegd. Dit is 86% van het fondsvermogen.

Marktontwikkelingen

De wereldwijde economie blijft onzeker. In verschillende Latijns-Amerikaanse landen die voor het fonds belangrijk zijn, is de economische groei laag. Ook neemt de politieke onzekerheid er toe. Met name in Nicaragua staan de MFI's onder druk door de aanhoudend slechte economische situatie. Daarnaast blijft het kostbaar om valutarisico's af te dekken doordat de volatiliteit van valuta's van opkomende landen is toegenomen. Dit heeft ook gevolgen voor het rendement van de portefeuille van het ASN-Novib Microkredietfonds.

Voor de hele regio Zuidoost-Azië blijft de dynamische Chinese markt – de op een na grootste economie ter wereld – belangrijk; niet alleen voor China zelf, maar ook voor landen in de nabije regio.

Visie en vooruitzichten

Naar verwachting gaan de belangen in de regio's Azië en Latijns-Amerika in het fonds in 2020 verder groeien. De groei van het fonds in de Kaukasus en een groot deel van Centraal-Azië, Oost-Europa en de Balkan zet verder door.

In Nicaragua blijven de vooruitzichten vooralsnog slecht. Door de economische neergang hebben eindklanten van sommige MFI's steeds meer problemen om hun leningen terug te betalen. Het uitblijven van economische groei beperkt de kansen voor MFI's om hun portefeuille te laten groeien en te vernieuwen. We houden er rekening mee dat de kwaliteit van deze leningen in het eerste kwartaal van 2020 mogelijk verder verslechtert.

In Afrika blijven we actief zoeken naar nieuwe mogelijkheden, zowel voor leningen als voor participaties. We verwachten op langere termijn verdere groei van het fonds in Afrika. Voorlopig blijft het percentage van de portefeuille in Afrika echter beperkt. Het risicoprofiel van de meeste Afrikaanse landen en MFI's blijft hoger dan die van de rest van de portefeuille. We streven naar een acceptabel risico via een goede spreiding en verantwoorde investeringsbeslissingen. In de eerste helft van 2020 verwachten we enkele MFI's uit Noord-Afrika aan de portefeuille toe te voegen.

De marges die het ASN-Novib Microkredietfonds kan berekenen aan MFI's, blijft het komende kwartaal onder druk staan. Dit komt doordat de liquiditeit in de meeste markten hoog is. Ook blijven de kosten om buitenlandse valuta's af te dekken hoog.

Duurzaam Beleggingsbeleid

Het ASN Novib 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 Novib 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 sociaal 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 sociaal 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.