

Update ASN-Novib Microkredietfonds

Geachte heer, mevrouw,

Op 30 maart 2020 werd het ASN-Novib Microkredietfonds tijdelijk gesloten voor verkoop van aandelen. Graag geven wij u een update over de gebeurtenissen in de afgelopen maanden en hoe het fonds er nu voor staat.

In maart werd het fonds geconfronteerd met twee impactvolle gebeurtenissen die invloed hadden op het besluit om het fonds voor verkoop te sluiten.

Aanleiding sluiting fonds

Ten eerste was er een relatief forse, ingecalculerde uitstroom bij een van de grotere distributiepartners. Dit kwam door een aangekondigde structuurwijziging in de door hen aangeboden beleggingsoplossing waar het ASN-Novib Microkredietfonds deel van uitmaakt. Als gevolg van die structuurwijziging moest (tijdelijk) afscheid genomen worden van het ASN-Novib Microkredietfonds.

Ten tweede barstte halverwege maart de coronacrisis in alle hevigheid los. Het ASN-Novib Microkredietfonds investeert in microfinancieringsinstellingen (MFI's) die op hun beurt weer leningen verstrekken aan kleine, lokale ondernemers in lage-inkomenslanden.

De meeste overheden van de landen waarin het ASN-Novib Microkredietfonds investeert, namen maatregelen om verspreiding van het virus tegen te gaan. In veel landen zijn lockdowns afgekondigd, waardoor kleine bedrijven en vele micro-ondernemers minder goed – of niet - in staat waren om hun werkzaamheden uit te voeren. Ondernemers die de afgesproken termijnen niet konden voldoen, kregen van MFI's de mogelijkheid tot een aantal maanden uitstel van betaling. Dit had een negatieve impact op de hele financiële keten en de liquiditeitspositie van het fonds.

Vanwege het illiquide karakter van de beleggingen in het fonds wordt er een positie in liquide middelen aangehouden om in- en uitstroom van aandelen mogelijk te maken. Doordat het fonds dagelijks verhandelbaar is, ontstond door de twee bovengenoemde oorzaken het risico dat er onvoldoende liquiditeiten beschikbaar zouden zijn om aan andere fondsverplichtingen, zoals onderpandverplichtingen, te voldoen. Daarin speelde ook de onzekerheid rondom de hevigheid en duur van de pandemie mee. Dit heeft de beheerder doen besluiten tijdelijk het fonds te sluiten.

Actuele ontwikkelingen

De Covid-19 pandemie heeft een negatief effect op economieën wereldwijd. Onzekerheid over hoe de MFI's zich houden in deze situatie heeft de fondsbeheerder op 11 mei 2020 doen besluiten een voorlopige voorziening te nemen op een aantal leningen. Dit heeft geleid tot een koersdaling.

Daarnaast heeft de fondsbeheerder, in overleg met andere geldvertrekkers, besloten om enkele MFI's uitstel te verlenen op terugbetaling van hun lening. Dit geeft deze MFI's ruimte om lokale ondernemers meer tijd te gunnen voor het terugbetalen van hun lening. Tijd die lokale

ondernemers bijvoorbeeld kunnen gebruiken om andere inkomensgenererende activiteiten te ontwikkelen.

Deze versoepeling in betalingsregelingen is in het belang van de micro-ondernemer, maar ook van de belegger in het ASN Novib Microkredietfonds. De kans dat de lening volledig wordt terugbetaald neemt hiermee sterk toe. Daarnaast blijft de lening rente-inkomsten voor het fonds genereren.

Sinds eind maart is de liquiditeitspositie licht verbeterd. Dit komt door rentebetalingen en enkele aflossingen van de MFI's aan het fonds. Doordat er geen nieuwe leningen aan MFI's zijn verstrekt blijven deze terugbetalingen aan als liquide middelen binnen het fonds.

Vervolg

Wij hebben eerder ervaren dat lokale ondernemers in de doelgroep van de MFI's in het algemeen innovatief en flexibel zijn. Na een crisis, bijvoorbeeld een natuurramp, pakken zij snel weer hun activiteiten op of kunnen snel overschakelen naar ander werk waar geld mee te verdienen valt. Hierdoor kunnen zij vaak al snel weer aan hun terugbetalingsverplichtingen voldoen.

Het fonds blijft de MFI's ondersteunen om ervoor te zorgen dat zij hun werk kunnen doen en de ondernemers in de lage-inkomenslanden blijvend ondersteunen. Onze inschatting is dat dit de beste kansen geeft op goede resultaten voor alle betrokken partijen.

Om de ondersteuning aan de MFI's te kunnen blijven verlenen en om mogelijke tegenvallers als gevolg van de Covid-19 problematiek in opkomende landen het hoofd te bieden, is het ondanks de verbeterde liquiditeitspositie helaas nog te vroeg om verkopen uit het fonds te faciliteren.

De recente ontwikkeling in het fonds en de veerkracht van de lokale ondernemers, maakt dat wij naar de toekomst toe voorzichtig optimistisch zijn wat betreft het openstellen van het fonds. Zodra dat het geval is, stellen wij direct onze distributiepartners hiervan op de hoogte.

ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V.
Den Haag, 8 juli 2020