



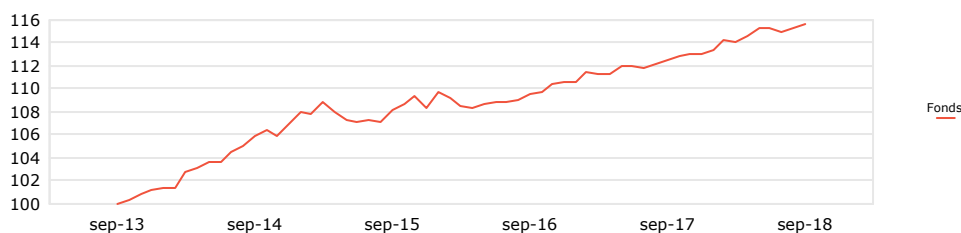
ASN-Novib Microkredietfonds

Kwartaalbericht september 2018

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



Fonds

* geannualiseerd, op basis van meetkundig gemiddelde.

Toelichting resultaat

Het ASN-Novib Microkrediet fonds behaalde in het derde kwartaal van 2018 een positief rendement van 0,19%. Daarmee kwam het rendement op basis van de beurskoers over de afgelopen twaalf maanden uit op 2,96%. Dit is inclusief het herbelegde dividend. Het positieve rendement in het tweede kwartaal is hoofdzakelijk te danken aan de rente-inkomsten van de leningenportefeuille. Bovendien stegen de waarderingen van de aandelenparticipaties. De valutaverliezen drukten echter het rendement.

Wijzigingen in portefeuille

Het ASN-Novib Microkredietfonds betaalde aan elf microfinancieringsinstellingen (MFI's) leningen uit voor in totaal € 36,5 miljoen. De verstrekte leningen hebben een gemiddelde looptijd van 3,5 jaar. Ook keurden we voor € 18,5 miljoen aan senior- en achtergestelde leningen goed. Deze worden in de komende kwartalen aan de portefeuille toegevoegd.

We voegden een nieuw land aan de portefeuille toe: Myanmar. De MFI in Myanmar heeft dit kwartaal een gedeelte van de goedgekeurde lening ontvangen. Verder waren er geen belangrijke verschuivingen in de portefeuille ten opzichte van het tweede kwartaal. Van het totale fondsvermogen was per eind september € 233,7 miljoen belegd. Dat is 77% van het fondsvermogen.

Kerngegevens

Morningstar rating:

Geen rating

ISIN code:

NL0012314652

Oprichtingsdatum:

14-06-1996

Beurs:

Euronext Amsterdam

Lopendekostenfactor:

2,34%

Valuta:

Euro

Website:

www.asnbeleggingsfondsen.nl

Koers ultimo maand:

€ 55,63

Hoogste koers 12 maanden:

€ 55,67

Laagste koers 12 maanden:

€ 54,31

Dividend:

€ 0,10 per 04-06-2018

Dividendrendement:

0,18%

Fondsomvang:

€ 304.744.242,63

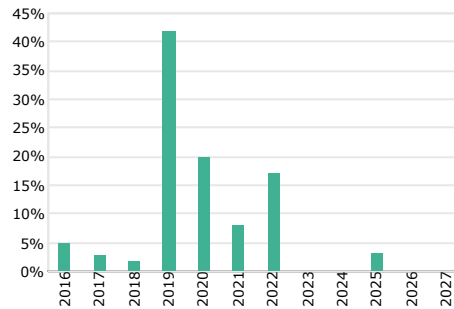
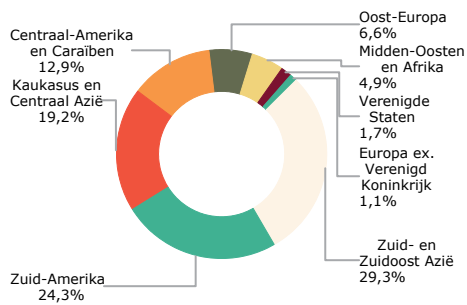
Uitstaande aandelen:

5.478.039

Top 10 beleggingen

1. Liquiditeiten	23,3%	6. Grassland Finance Limited	2,5%
2. Kmf Kazachstan	2,8%	7. Khushhali Bank Pakis	2,3%
3. Banco Pichincha C.A.	2,7%	8. Lolc Cambodia	2,2%
4. Credo Georgia	2,6%	9. Desyfin Costa Rica	2,2%
5. Lomc	2,5%	10. Hamkorkbank	2,2%
		<i>Subtotaal</i>	<i>45,3%</i>

Regioverdeling en looptijdspreiding



Markontwikkelingen

Hoewel de economische onzekerheden toenemen, blijven de mondiale macro-economische vooruitzichten positief. In diverse markten gaat het echter economisch wat minder. De economie in India had last van de waardevermindering van de roepie. In verschillende Latijns-Amerikaanse landen die voor het fonds belangrijk zijn, is de economische groei laag en neemt de politieke onzekerheid toe. Het wordt steeds duurder om valutarisico's af te dekken. Dit heeft ook gevolgen voor de beleggingen van het ASN-Novib Microkredietfonds. De microfinancieringsmarkt is al enige jaren in een consolidatiefase, waardoor de groei iets is afgenomen. Deze trend zal zich in de meeste markten voortzetten. Tegelijkertijd verwachten we dat groeiemarkten als Zuidoost-Azië voorlopig blijven doorgroeien.

Vorig jaar verklaarde de Indiase overheid kleinere bankbiljetten ongeldig. Dat had een behoorlijke impact op de kwaliteit van de portefeuille van de MFI's. Veel micro-ondernemers betaalden hun leningen af met contant kleingeld en dat kan nu niet meer. Om fraude, informaliteit en illegaliteit tegen te gaan, probeert de Indiase overheid de geldstromen in kaart te brengen, onder meer door betaling in contanten terug te dringen. Steeds meer betalingen gebeuren dan ook met banktransacties. We verwachten dat dit op lange termijn positief is voor de sector omdat deze formeler wordt.

Inmiddels verbetert de portefeuillekwaliteit van MFI's duidelijk. We verwachten dat deze trend zich in het laatste kwartaal van 2018 doorzet. Voor de hele Zuidoost-Aziatische regio blijft de dynamische Chinese markt – de op een na grootste economie ter wereld – belangrijk: niet alleen voor China zelf, maar ook voor onder meer Cambodja, Myanmar en Sri Lanka. In deze landen is het fonds de afgelopen jaren gegroeid en we hebben plannen om daar door te groeien.

Visie en vooruitzichten

Naar verwachting groeit de markt voor microfinanciering in de tweede helft van 2018 rond 10%. Het groeipercentage kan behoorlijk verschillen per regio. De groei in (Zuidoost-)Azië is hoger dan in een groot deel van Latijns-Amerika. Het aantrekken van de Russische economie leidt ertoe dat de microfinancieringssector in de Kaukasus en een groot deel van Centraal-Azië naar verwachting wat gaat herstellen. Voor de microfinancieringssector in Oost-Europa en de Balkan zijn de overwegend positieve ontwikkelingen van de economie in de Europese Unie goed nieuws.

In bepaalde landen in Latijns-Amerika neemt de politieke onzekerheid toe. Vooral in Nicaragua, waar het fonds heel actief is, neemt de onrust sterk toe. Daardoor verslechtert de kwaliteit van leningen door MFI's aan hun eindklanten. Vooralsnog zijn de effecten hiervan op de terugbetalingscapaciteit van de MFI's moeilijk te voorspellen. Het is nog onzeker hoe dit politieke conflict zich doorzet en wat de gevolgen op langere termijn voor de microfinancieringssector zijn.

De marge die verstrekkers van leningen kunnen rekenen, blijft ook het komende kwartaal onder druk staan. De oorzaak daarvan is dat de liquiditeit in de meeste markten hoog is en de rente laag.

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.