

## Toelichting

### Tijdelijk geen verkoop mogelijk van aandelen in het ASN-Novib Microkredietfonds

Met ingang van 30 maart 2020 om 16.00 uur, zal het ASN-Novib Microkredietfonds tijdelijk geen aandelen meer inkopen. Verkooporders die u opgeeft na 30 maart 2020 16.00 uur, worden niet meer verwerkt. Wat is de achtergrond van dit besluit?

### Microfinanciering

Het ASN-Novib Microkredietfonds belegt in ongeveer 90 microfinancieringsinstellingen (MFI's) in bijna veertig landen via onderhandse leningen en aandelenparticipaties. Indien het fonds liquide middelen nodig heeft, kan het hierdoor niet dagelijks leningen terugvorderen of investeringen verkopen. De beleggingen van het fonds hebben een illiquide karakter.

### Liquiditeitsbeleid

Omwille van het illiquide karakter van de beleggingen wordt er een positie in liquide middelen aangehouden om in- en uitstroom van aandeelhouders mogelijk te kunnen maken. Omdat het ASN-Novib Microkredietfonds verhandelbaar is op de beurs, met dagelijkse toe- en uittreding, bestaat de mogelijkheid dat het ASN-Novib Microkredietfonds op enig moment niet over de benodigde liquide middelen beschikt om uittreding uit het ASN-Novib Microkredietfonds te faciliteren. Daarnaast zijn liquiditeiten benodigd zijn om aan onderpandverplichtingen uit hoofde van derivatentransacties te voldoen.

Om ervoor te zorgen dat het ASN-Novib Microkredietfonds in de toekomst onder verschillende omstandigheden over voldoende liquide middelen blijft beschikken, voert ABB een actief liquiditeitsbeleid, dat is gebaseerd op drie pijlers.

De eerste pijler vormt het nauwgezet monitoren van verwachte toekomstige kasstromen, als tweede pijler kan het fonds vreemd vermogen aantrekken tot ten hoogste 10% van het fondsvermogen en de laatste pijler wordt gevormd door de mogelijkheid om ASN-Novib Microkredietfonds voor korte of langere tijd te sluiten voor uitgifte of inkoop van aandelen. Een sluiting van het fonds is in het belang van de zittende beleggers in het ASN-Novib Microkredietfonds.

### Tijdelijke sluiting

De afgelopen periode zijn er door beleggers meer aandelen in het ASN-Novib Microkredietfonds verkocht dan aangekocht. Daardoor is de liquiditeitspositie van het ASN-Novib Microkredietfonds gedaald beneden de interne liquiditeitsdoelstelling. Om zeker te stellen dat het ASN-Novib Microkredietfonds over voldoende liquide middelen blijft beschikken, sluit de beheerder, ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V. (ABB), tijdelijk het fonds. Dat wil zeggen dat beleggers gedurende de periode van sluiting geen aandelen in het ASN-Novib Microkredietfonds kunnen verkopen. U kunt wel aandelen in het ASN-Novib Microkredietfonds aankopen.

### Nadere informatie

Zodra ABB het fonds weer openstelt, zal dit op de website [www.asnbeleggingsfondsen.nl](http://www.asnbeleggingsfondsen.nl) onder 'mededelingen' worden vermeld.

ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V.  
Den Haag, 30 maart 2020

## STATEMENT

### **Temporarily no sale of shares in the ASN-Novib Microkredietfonds**

Effective as of 4 p.m. CET on 30 March 2020, ASN-Novib Microkredietfonds, will temporarily no longer repurchase shares. Sales orders regarding shares in the Fund that you enter after 4 p.m. CET on 30 March 2020 will not be processed. This statement provides an explanation for the decision to temporarily not repurchase shares in the Fund.

### **Microfinancing**

The ASN-Novib Microkredietfonds invests in approximately 90 microfinance institutions (MFIs) in nearly forty countries through private loans and equity participations. As far as the fund requires liquid assets, it cannot reclaim loans or sell investments on a daily basis. The fund's investments are typically illiquid.

### **Liquidity policy**

Due to the illiquid nature of the investments, a cash position is maintained to enable the inflow and outflow of shareholders. Because the ASN-Novib Microkredietfonds is tradable on the stock exchange, with daily entry and exit, it is possible that the ASN-Novib Microkredietfonds does not have the necessary cash at any time to facilitate exit from the ASN-Novib Microkredietfonds. In addition, cash is required to meet collateral obligations under derivative transactions.

ABB pursues an active liquidity policy based on three pillars to ensure that the ASN-Novib Microkredietfonds continues to have sufficient liquidity in various circumstances in the future. The first pillar is the meticulous monitoring of expected future cash flows, the second pillar is raising debt up to a maximum of 10% of the fund assets and the last pillar is the possibility to close ASN-Novib Microkredietfonds for a short or longer period for issue or repurchase of shares. Closing the fund is in the interest of the existing investors in the ASN-Novib Microkredietfonds.

### **Suspension of share repurchase transactions**

Recently, more shares in the ASN-Novib Microkredietfonds have been sold by investors than purchased. The liquidity position of the ASN-Novib Microkredietfonds has fallen below its internal liquidity target. In order to ensure that the ASN-Novib Microkredietfonds continues to have sufficient liquid assets, the manager, ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V. (ABB), is closing the fund temporarily. This means that investors cannot sell their shares in the ASN-Novib Microkredietfonds during the period that the fund has suspended all share repurchase transactions. Investors can, however, still buy shares in the ASN-Novib Microkredietfonds.

### **More information**

As soon as ABB re-opens the Fund, this will be published on the website [www.asnbeleggingsfondsen.nl](http://www.asnbeleggingsfondsen.nl) under 'mededelingen'.