asn impact investors

Maandbericht ASN Duurzaam Small & Midcapfonds

Maart 2025

TOELICHTING RESULTAAT

Het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds behaalde in maart een rendement van -3,94%. Eerder werd aangenomen dat het America First-beleid, dat de economische groei elders in de wereld al flink onder druk zette, ook voor tegenwind in Europa zou zorgen. Maar dat pakt toch wat anders uit. Door het wispelturige Amerikaanse handelsbeleid is de onzekerheid aldaar toegenomen, wat de groeiverwachtingen er heeft getemperd. Anderzijds reageerde Europa veel krachtiger dan verwacht. Per saldo blijven de geopolitieke spanningen en verschuivingen in het economische beleid voorlopig zorgen voor volatiliteit op de financiële markten.

Voor de derde maand op rij presteerden de Amerikaanse aandelenbeurzen slechter dan de Europese, al daalden de koersen in beide regio's. In Europa steeg de inkoopmanagersindex, een belangrijke indicator van economische activiteit, in maart met 0,2 punt naar 50,4, ondanks de toegenomen handelsonzekerheid. De fiscale maatregelen van het Duitse parlement en de defensie-initiatieven van de Europese Commissie boden enige steun. Anderzijds daalde het consumentenvertrouwen in Europa, wat de eerder ingezette stijgende trend teniet deed.

PERFORMANCE CONTRIBUTIE

Kenmerkend voor het fonds is dat de selectie van bedrijven voor de portefeuille de grootste invloed heeft op het rendement. Dat was ook in maart het geval, hoewel de verdeling van de portefeuille over de verschillende sectoren eveneens een bijdrage leverde. De sector industrie presteerde het beste, de sector materialen het minst. Als we kijken naar de verdeling van de portefeuille over landen, dan leverden de beleggingen in Duitsland, het Verenigd Koninkrijk en Zweden de beste bijdrage aan het rendement en die in Nederland, Frankrijk en Zwitserland de minste. De bedrijven die de grootste bijdrage aan het fondsrendement leverden waren Jungheinrich (+10%), JOST (+9%) en Befesa (+13%). De koersen van Basic-Fit (-18%), Ipsos (-13%) en Coats (-11%) daalden het meest.

WIJZIGINGEN IN DE PORTEFEUILLE

Eind maart hebben we BE Semiconductor Industries (Besi), weer toegevoegd aan de portefeuille. Besi is wereldmarktleider van apparatuur voor de assemblage van halfgeleiders (semiconductors). Besi heeft een marktaandeel van 90 procent in hybrid bonding. Dit is een nieuwe techniek waarmee (verschillende soorten) chips kunnen worden gestapeld en met elkaar verbonden. Wij geloven dat Besi een sterk groeipotentieel heeft tegen zeer aantrekkelijke marges naarmate meer bedrijven kiezen voor hybrid bonding. Daarnaast komt er een einde aan de omzetdaling na bijna drie jaar van afnemende vraag door cyclische tegenwind. We denken dat de directe impact van de

Amerikaanse importheffingen op Besi beperkt is omdat er in de VS (18% van de omzet) weinig alternatieven voor Besi's producten zijn.

We verkochten het fondsbelang in TAKKT. Deze Duitse groothandel voor het midden- en kleinbedrijf is in Europa sterk in onder meer verpakkingsmateriaal en kantoorinrichting, en in de VS met benodigdheden voor de sector voedingsdiensten. Dankzij zijn solide balans en sterke kostenfocus kwam TAKKT succesvol door de periode met volatiele eindmarkten als gevolg van de coronapandemie en logistieke uitdagingen. De (online) concurrentie neemt echter toe en interne operationele problemen hebben geleid tot het verlies van klanten. Het aandeel is stevig geprijsd, terwijl de commerciële prestaties matig zijn. Wij zien dan ook betere alternatieven om te profiteren van het verwachte economische herstel in Europa.

UITGELICHT: BASIC-FIT

De aandeelhoudersbasis van Basic Fit bestaat grofweg uit twee groepen. Het zijn enerzijds groeibeleggers die willen dat Basic Fit zijn netwerk van fitnessclubs fors blijft uitbreiden. Clubs die minstens twee jaar open zijn, leveren immers een hoog rendement op. Anderzijds trekt de koersdaling de interesse van waardebeleggers die aansturen op de inkoop van eigen aandelen. Basic Fit heeft echter beide soorten beleggers teleurgesteld: het kondigde aan dat het voor € 40 miljoen aan eigen aandelen gaat terugkopen, en dat het de expansie terugschroeft naar 100 nieuwe clubs in 2025 en 2026 (tegenover 175 in 2024). Dat leidde tot een forse koersdaling bij de presentatie van de jaarcijfers. Aangenomen dat het aantal clubs stabiel blijft en alle recent geopende clubs het rendement van een 'volwassen' club realiseren, is het aandeel momenteel laag geprijsd. De koers kan weer stijgen als er duidelijkheid komt over de herfinanciering van een converteerbare obligatie, de commerciële veerkracht in de clubs in de komende kwartalen wordt bevestigd en de verkoopdruk vanuit groeibeleggers afneemt.

VISIE EN VOORUITZICHTEN

Wij zijn ervan overtuigd dat de koers van een aandeel op lange termijn de fundamentele ontwikkeling van winsten en kasstromen bij een bedrijf weerspiegelt. Dat betekent dat het rendement op een aandeel afhankelijk is van twee factoren: de prestaties van het bedrijf en de prijs die beleggers willen betalen voor een aandeel. Al enige tijd zijn beleggers bereid veel meer te betalen voor grote Amerikaanse ondernemingen dan voor kleine Europese bedrijven. Wij vinden dat de aandelen van kleine Europese bedrijven interessant geprijsd zijn, wat kansen biedt voor de toekomst. Volgens ons is de tegenwind van koersdalingen daarom beperkt voor beleggers met een langere beleggingshorizon.

Disclaimer

Dit fonds is een subfonds van de beleggingsinstelling ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. Debeheerder is ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V. die beschikt over een vergunning als bedoeldin artikel 2:69b van de Wft. ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V. en ASN BeleggingsfondsenUCITS N.V. zijn ingeschreven in het register van de Autoriteit Financiële Markten.Voor dit fonds zijn het Essentiële-informatiedocument (EID) en het prospectus beschikbaar, met meer informatie over het fonds, de kosten en de risico's. Deze zijn kosteloos verkrijgbaar viawww.asnimpactinvestors.com. Lees het prospectus en de EID voordat u besluit in dit fonds tebeleggen. Deze uiting mag niet worden aangemerkt als een aanbod of een beleggingsadvies.Genoemde rendementen betreffen resultaten uit het verleden. De waarde van uw belegging kanfluctueren. 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 dezeinformatie kunnen geen rechten worden ontleend. De beheerder is niet aansprakelijk voor schadevan welke aard ook die het gevolg is van onjuiste danwel onvolledige gegevens.