

Maandbericht ASN Duurzaam Small & Midcapfonds

September 2024



TOELICHTING RESULTAAT

Het fonds behaalde een rendement van 3,10%. De index waarmee we het fonds vergelijken, de benchmark, steeg met 0,46%.

De Amerikaanse centrale bank, de Federal Reserve (Fed) begon zijn cyclus van renteverlagingen. De toon van de Japanse beleidsmakers over verdere renteverhogingen werd minder agressief. En de Chinese overheid nam nieuwe stimuleringsmaatregelen. Dat alles nam veel zorgen van beleggers weg en ondersteunde een sterke aandelenrally aan het einde van de maand. De Europese Centrale Bank voerde in september haar tweede renteverlaging door: zij bracht de rente op 3,5%. Zij deed dit omdat de inflatie afkoelt en de economische activiteit relatief gematigd is.

Na een periode van relatief weinig – en alleen grote – beursgangen startten er in september minstens drie voorbereidingstrajecten voor beursgangen van Europese smallcapbedrijven. Dit zijn IPO's (Initial Public Offerings), waarbij de onderneming voor het eerst aandelen aanbiedt in een publieke aandelenuitgifte. De private-equitybedrijven die in zo'n bedrijf hebben geïnvesteerd, polsen eerst de interesse onder beleggers. Zo willen ze een deel van hun belang geleidelijk afbouwen. Het betreft Springer Nature, waarin is geïnvesteerd door BC Partners, Europastry, een investering van MCH, en Zabka, een investering van CVC. Succesvolle beursintroducties leiden tot een welkome verrijking van de markt voor aandelen in Europese small- en midcapbedrijven, die was gekrompen door een reeks van overnames in de afgelopen jaren. Ook is dit een indicatie dat er wat rust in de markt lijkt te komen.

PERFORMANCE CONTRIBUTIE

Kenmerkend voor het fonds is dat de selectie van bedrijven voor de portefeuille de grootste bijdrage aan het rendement moet leveren. Het verschil in rendement met de benchmark werd in september vooral veroorzaakt door de goede selectie van bedrijven in de sectoren communicatiediensten en informatietechnologie. Dat het fonds afwijkende posities inneemt ten opzichte van de benchmark had een beperkter effect. Wel positief was dat het fonds, in tegenstelling tot de benchmark, niet in de energiesector belegt. Deze sector had een relatief slechte maand.

Bezien we de spreiding van de portefeuille over landen, dan leverden de beleggingen in Duitsland, het Verenigd Koninkrijk en Nederland het beste rendement op vergeleken met de benchmark, en de beleggingen in Zweden, Finland en België het slechtste. De aandelen die de beste bijdrage leverden aan het rendement waren Jost Werke (+14%), Suss MicroTec (+18%) en Rightmove (+13%). De bedrijven die de slechtste bijdrage leverden waren Bravida AB (-10%), STthree (-8%) en Befesa (-4%).

WIJZIGINGEN IN DE PORTEFEUILLE

Een nieuwe toevoeging aan de portefeuille is het Italiaanse bedrijf Safilo. Dit bedrijf produceert en verkoopt zonnebrillen voor meer dan dertig merken, waaronder Hugo Boss, Tommy Hilfiger, Carrera en Polaroid. De onderneming heeft een bewogen financieel verleden. Wij zijn echter van mening dat de huidige merkenportefeuille veel stabiel is dan die in het verleden. Naarmate Safilo stabielere resultaten gaat rapporteren, komt dat volgens ons de waardering ten goede.

UITGELICHT: HET BRITSE MAKELAARSPLATFORM RIGHTMOVE

Rightmove is eigenaar van het platform waar vraag en aanbod van koop- en huurwoningen in het Verenigd Koninkrijk samenkomen. Je kunt het bedrijf vergelijken met bijvoorbeeld Funda in Nederland. De Australische REA Group maakte begin september haar interesse voor Rightmove publiek met een initiële vrijblijvende bieding van 705 pence per aandeel in zowel cash als aandelen REA Group. Op grond van de waardering wees Rightmove dit bod af, evenals een laatste bieding van 775 pence. Daarna trok REA Group haar bieding in.

Het aandeel Rightmove is aantrekkelijk vanwege het hoge marktaandeel van het bedrijf van meer dan 80%, de structurele groei en de hoge marge van ruim 70%. Bovendien zijn de investeringen beperkt, waardoor het bedrijf een grote vrije kasstroom heeft. Deze aantrekkelijke karakteristieken verklaren de relatief hoge waardering van het aandeel. Wij schatten in dat de kans op een succesvolle overname relatief laag was. Daarom hebben we in de loop van de maand ons belang in het aandeel grotendeels afgebouwd en winst genomen op de opgelopen koers.

VISIE EN VOORUITZICHTEN

Wij zijn ervan overtuigd dat de koers van een aandeel op de 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 bijvoorbeeld de bedrijfswinst. Al enige tijd zijn beleggers bereid veel meer te betalen voor de winsten van grote Amerikaanse ondernemingen dan voor die van kleine Europese bedrijven. In juli sloeg deze trend om. De toekomst zal uitwijzen of dat zo blijft. Wij vinden dat de aandelen van kleine Europese bedrijven interessant zijn gewaardeerd. Dat biedt kansen voor langetermijnbeleggers.

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 bedoeld in artikel 2:69b van de Wft. ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V. en ASN Beleggingsfondsen UCITS 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 via www.asnimpactinvestors.com. Lees het prospectus en de EID voordat u besluit in dit fonds te beleggen. Deze uiting mag niet worden aangemerkt als een aanbod of een beleggingsadvies. Genoemde rendementen betreffen resultaten uit het verleden. De waarde van uw belegging kan fluctueren. 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 deze informatie kunnen geen rechten worden ontleend. De beheerder is niet aansprakelijk voor schade van welke aard ook die het gevolg is van onjuiste dan wel onvolledige gegevens.