



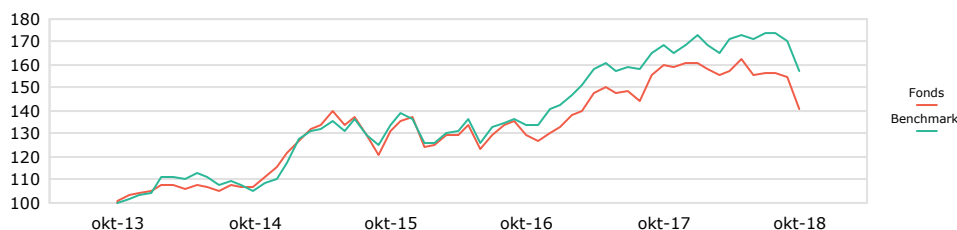
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds

Maandbericht oktober 2018

Fondsprofiel

Het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds belegt in kleine tot middelgrote Europese ondernemingen die voldoen aan de duurzaamheidscriteria van de ASN Beleggingsfondsen. Het beleggingsuniversum bestaat uit circa 120 Europese small- en midcapondernemingen, waaruit de beheerder er ongeveer dertig selecteert voor de fondsportefeuille. Het fonds belegt voor de langere termijn: de beheerder streeft ernaar de ondernemingen minstens drie jaar in portefeuille te houden. Het fonds biedt kans op een redelijk hoog rendement, maar daar staat een hoog risico tegenover.

Geïndexeerd rendementsverloop



	1 mnd	3 mnd	12 mnd	YTD	3 jaar *	5 jaar *	sinds *
Fonds	-8,96%	-9,77%	-12,09%	-12,32%	2,28%	7,08%	4,30%
Benchmark	** -7,74%	-9,86%	-6,66%	-6,93%	5,53%	9,45%	4,57%

* geannualiseerd, op basis van meetkundig gemiddelde.

** De historie van voor 1 januari 2012 is ontleend aan HSBC Smaller European Companies Index (VK component gehalveerd).

Toelichting resultaat

Het fonds daalde in oktober met 8,96% in waarde, terwijl de benchmark 7,74% verloor. De beste prestaties kwamen van Greggs, Dunelm en Takkt. Greggs en Dunelm rapporteerden beide gunstige kwartaalberichten. De omzetgroei in vergelijking met dezelfde periode vorig jaar overtrof de marktverwachtingen, waardoor de aandelenkoersen stegen. De aandelenkoers Takkt steeg na de publicatie van de derdekwartalcijfers, die blijf gaven van aanzienlijke operationele verbeteringen in zowel Europa als de Verenigde Staten.

IMA, Kardex en Basware drukten het meest op het rendement. Beleggers vreesden dat een verlaging van productievolumes van zogenaamde 'heat-not-burn'-producten van enkele grote tabaksbedrijven van invloed zou zijn op een dochteronderneming van IMA, GIMA TT. Beleggers namen winst op Kardex na een periode waarin het aandeel uitstekend presteerde. De aandelenkoers van Basware daalde doordat het bedrijf de financiële doelstellingen uitstelde van 2020 tot 2022 vanwege de noodzaak om te investeren in verkoop en marketing.

Kerngegevens

Morningstar rating:

★★★☆☆

ISIN code:

NL0000290518

Oprichtingsdatum:

09-05-2006

Beurs:

Euronext Amsterdam

Fondskosten:

1,20%

Benchmark:

MSCI Europe Small Cap Total Return Net Index (VK component gehalveerd)

Valuta:

Euro

Website:

www.asnbeleggingsfondsen.nl

Koers ultimo maand:

€ 35,76

Hoogste koers 12 maanden:

€ 42,61

Laagste koers 12 maanden:

€ 34,97

Dividend:

€ 0,55 per 04-06-2018

Dividendrendement:

1,54%

Fondsomvang:

€ 99.838.915,15

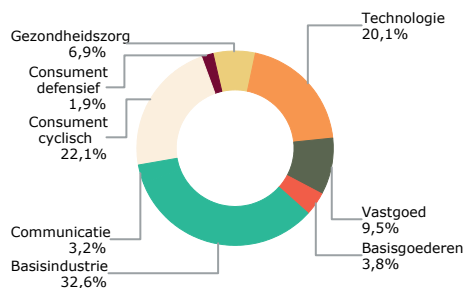
Uitstaande aandelen:

2.753.029

Top 10 beleggingen

1. Greggs Plc	4,9%	6. Kronos Ag	4,1%
2. Jungheinrich - Prfd	4,5%	7. Addtech Ab-B Shares	4,1%
3. Lem Holding Sa-Reg	4,5%	8. Brembo Spa	4,0%
4. Safestore Holdings Plc	4,4%	9. Fdm Group Holdings Plc	3,9%
5. Dunelm Group Plc	4,4%	10. Simcorp A/S	3,9%
		<i>Subtotaal</i>	42,9%

Sector- en geografische verdeling



Verenigd Koninkrijk	26,60%
Zwitserland	21,89%
Duitsland	16,10%
Finland	8,89%
Italië	7,86%
Nederland	5,32%
Zweden	4,20%
Denemarken	4,03%
Ierland	4,01%
Frankrijk	1,11%

Wijzigingen in portefeuille

We hebben onze belangen in Viscofan en Nolato verkocht omdat deze bedrijven niet meer voldoen aan de criteria voor ons beleggingsuniversum.

Marktontwikkelingen

De aandelenmarkten daalden wereldwijd en de volatiliteit nam in deze turbulente maand aanzienlijk toe. Ierland, Portugal en België waren de best presterende landen, terwijl Italië, Denemarken en Spanje achterbleven. Van de sectoren leverden telecommunicatie, nutsbedrijven en vastgoed de beste prestaties. Grondstoffen, energie en industrie presteerden het slechtst.

De Europese smallcapindex daalde met 7,6% in waarde. De oorzaak voor deze sterke daling van risicobereidheid is te vinden in een breed scala van aanhoudende zorgen. Zo begint de handelsoorlog effect te krijgen op de winsten van bedrijven, nemen de economische indicatoren in veel regio's af, is er grote onrust in diverse opkomende markten en is er politieke onzekerheid in Duitsland, Italië en het Verenigd Koninkrijk. Een stevige correctie ligt in de lijn der verwachtingen, gezien de enorme stijging van aandelenkoersen in de afgelopen tien jaar en een evenredige stijging van de waarderingen. Dat geldt vooral voor de Verenigde Staten, waar de markten nog sterker zijn gestegen. De bedrijfswinsten waren tot nu toe robuust, maar de uitverkoop in oktober laat zien dat beleggers onzekerder worden over de toekomst. Periodes van grotere volatiliteit bieden uitstekende koopkansen voor beleggers die aandelen uitkiezen op basis van de fundamentele karakteristieken van bedrijven op langere termijn.

Visie en vooruitzichten

Het ziet er naar uit dat de Europese groei is afgezwakt ten opzichte van voorgaande kwartalen. Politieke factoren blijven van grote invloed op het marktsentiment – vooral de ontwikkelingen van de Brexit-onderhandelingen. Deze combinatie van politieke en economische onzekerheid biedt goede kansen om in ons beleggingsuniversum van kwaliteitsbedrijven aandelen te selecteren tegen aantrekkelijke waarderingen.

Duurzaam Beleggingsbeleid

Veel bedrijven zijn onvoldoende duurzaam en brengen mens, milieu en klimaat schade toe. Doorgaan op deze voet zorgt ervoor dat grondstoffen opraken, de aarde opwarmt en de welvaartsverhoudingen scheef blijven, met sociale onrust als gevolg. Om een duurzame wereld te realiseren, moeten we nú keuzes maken. Daarom belegt het fonds in ondernemingen die de mens, het klimaat en de natuur geen schade toebrengen.

Het fonds belegt in sectoren die toekomstbestendig zijn of bijdragen aan de overgang naar een duurzame, rechtvaardige samenleving. Een doel van het fonds is bedrijven actief aan te zetten om duurzamer te ondernemen.

Invloed uitoefenen

Wij zetten drie instrumenten in om uw geld te laten werken voor een duurzame, rechtvaardige samenleving.

1. Selectie

Voor het fonds selecteren we kleine tot middelgrote, Europese beursgenoteerde ondernemingen. Het fonds belegt niet in bedrijven die zich bezighouden met activiteiten die we uitsluiten, zoals wapens, kernenergie en fossiele brandstoffen. En evenmin in ondernemingen die mensen- en arbeidsrechten schenden. Uit de goedgekeurde ondernemingen kiest de beheerder de ondernemingen waarin het fonds belegt, op basis van hun financiële prestaties en vooruitzichten.

2. Dialoog

Kleinere ondernemingen hebben vaak onvoldoende beleid op het gebied van mensenrechten en/of klimaat. Dat wil niet zeggen dat ze minder duurzaam zijn. Vaak ontbreekt het aan middelen om uitgebreid beleid in te voeren. In gesprekken met het management stimuleren we verbeteringen. Hoe groter de onderneming, hoe strenger onze eisen aan het beleid. Een andere aanleiding voor dialoog is als er een misstand is geconstateerd.

3. Stemmen

We stemmen op de aandeelhoudersvergaderingen van de ondernemingen waarin het fonds belegt. Bijvoorbeeld voor koppeling van duurzaamheidsdoelstellingen aan beloningen, en voor diversiteit in het bestuur.