

Loop geen
onnodig risico.

1 2 3 4 5 6 7

Lager risico Hoger risico

risicometer

Lees het essentiële-
informatiedocument.

DIT IS EEN VERPLICHTE MEDEDELING

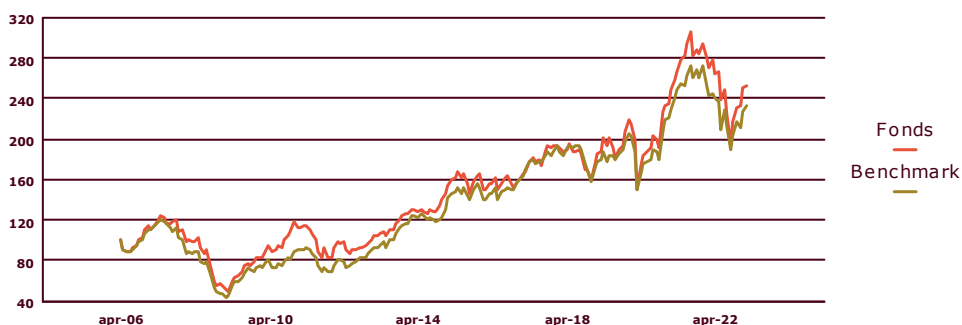
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds

Maandbericht februari 2023

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* oprichting
Fonds	0,34%	9,19%	-6,68%	8,33%	8,16%	5,78%	5,65%
Benchmark	** 2,75%	7,63%	-4,48%	10,41%	7,45%	4,40%	5,14%
Vershil	-2,41%	1,56%	-2,20%	-2,08%	0,71%	1,38%	0,51%

Rendementen zijn op basis van beurskoersen.

* 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

De waarde van het fonds steeg met 0,6%. De index waarmee we het fonds vergelijken, de benchmark, steeg met 2,8%. Het feit dat het fonds minder presteerde dan de benchmark werd voornamelijk veroorzaakt door de negatieve aandelselectie in de sectoren industrie en IT.

De aandelen SThree, Bekaert en BE Semiconductor Industries leverden de grootste positieve bijdragen. De koers van SThree (maandrendement van +9%) steeg na de publicatie van sterke jaarcijfers. Volgens het management daalt de vraag naar tijdelijk technisch en wetenschappelijk personeel niet sterk. SThree introduceert bovendien een nieuw klantensysteem dat de winstgevendheid de komende jaren fors moet verbeteren. Ook de jaarcijfers van Bekaert (+8%) waren solide. De vraag naar staal draad kan in 2023 goed blijven als de belangrijke Chinese markt heropent en de economieën van Europa en Noord-Amerika een 'zachte landing' maken. Bekaert kondigde bovendien begin maart een nieuw aandeleninkoopprogramma aan. Dat gaat voor extra aandeelhouderswaarde zorgen. De resultaten over 2022 van BE Semiconductor Industries (+12%) waren in lijn met de verwachting. De nieuwe orders in het laatste kwartaal van 2022 waren boven verwachting, wat een goed voorteken is voor de ontwikkelingen op korte termijn. De vooruitzichten van het bedrijf voor de lange termijn zijn onveranderd sterk, mede dankzij de groeiende acceptatie van een nieuwe technologie voor chips: *hybrid bonding*.

Kerngegevens

Morningstar rating:

★★★★★

ISIN code:

NL0014270217

Oprichtingsdatum:

09-05-2006

Beurs:

Euronext Amsterdam

Fondskosten:

1,20%

Benchmark:

MSCI Europe Small Cap Total Return Net Index

Valuta:

Euro

Website:

www.asnimpactinvestors.com

Koers ultimo maand:

€ 50,48

Hoogste koers 12 maanden:

€ 57,03

Laagste koers 12 maanden:

€ 39,09

Dividend:

€ 0,70 per 05-05-2022

Dividendrendement:

1,39%

Fondsomvang:

€ 203.367.514,63

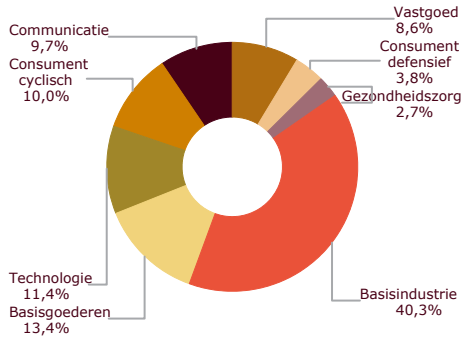
Uitstaande aandelen:

4.054.101

Top 10 beleggingen

1. Sthree Plc	4,9%	7. Befesa Sa	4,1%
2. Bekaert	4,8%	8. Coats Group Plc	4,1%
3. Ipsos	4,4%	9. Tkh Group Nv-Dutch Cert	4,0%
4. Signify Nv	4,4%	10. Corbion Nv	4,0%
5. Jost Werke Ag	4,4%		
6. Huhtamaki Oyj	4,2%	Subtotaal	43,3%

Sectorverdeling



Geografische verdeling

Verenigd Koninkrijk	21,58%
Nederland	21,38%
België	14,36%
Duitsland	13,42%
Frankrijk	7,93%
Zweden	6,45%
Zwitserland	6,26%
Finland	4,36%
Luxemburg	4,25%

Software AG, Befesa en Alfen hadden de grootste negatieve bijdragen aan het rendement. De doelstellingen van Software AG (-27%) voor 2023 bleken aanzienlijk onder de marktverwachtingen te liggen, met name de operationele marge van 16 tot 18% en de verwachte vrije kasstroom. Toch blijven we constructief over deze investering. Het aandeel Befesa (-6%) was in december en januari een van de best presterende aandelen van het fonds doordat de Chinese economie weer op gang kwam. Chinese economische groei stimuleert de vraag naar metalen zoals staal en zink, terwijl Befesa wereldleider is in recyclagediensten aan de staal- en zinkindustrie. Befesa had uitbreidingen in China uitgesteld vanwege de coronabeperkingen, maar heeft die alsnog doorgevoerd. De omzet en winst van Alfen (-10%) waren licht beter dan verwacht. Ook de verwachte omzet voor 2023 is in lijn met de marktverwachtingen. De omzetgroei van laadpalen vlakke verder af, terwijl de vraag naar energieopslag in batterijen sterk steeg. De markt vreest dat deze veranderende omzetmix de marges drukt en is sceptisch over het aantrekken van de groei van de laadpalen. Gezien de huidige stand van zaken van elektrisch rijden in Europa lijkt de groeierugval tijdelijk van aard.

Wijzigingen in de portefeuille

We hebben in februari geen nieuwe aandelenbelangen toegevoegd of volledig verkocht.

Marktontwikkelingen

Na het relatief sterke herstel van de wereldwijde aandelenbeurzen in januari stegen de financiële markten in februari minder sterk. De inflatieangst laaide weer op. Daartegenover stond dat de krapte op de arbeidsmarkt aanhield en de economische groei positief bleef. De kans op een recessie wordt steeds kleiner, maar de krapte – en dus de inflatie – houdt aan. De meeste bedrijven hebben inmiddels hun jaarresultaten over 2022 gepubliceerd. Zij zijn over het algemeen positief over de vooruitzichten op de langere termijn, mede gedreven door historisch hoge orderboeken en sterke marktposities.

Visie en vooruitzichten

De Europese smallcap index daalde in 2022 met 22,5%. Wij denken dan ook dat beleggers voorsorteren op een langdurige periode van vraaguitval en structureel lagere marges. De prijzen van bijvoorbeeld onderdelen en grondstoffen dalen echter en zij zijn beter beschikbaar. Dat leidt tot een hogere bezettingsgraad van fabrieken. Tegelijkertijd verzachten diverse Europese overheden met prijsplafonds de pijn van hogere energiekosten voor de consument. Langetermijnbeleggers weten dat zij vroeg of laat met economische teruggang te maken krijgen waarvan het dieptepunt lastig is in te schatten. Vanaf deze momenten worden echter de hoogste rendementen behaald. Het is dus belangrijk ook bij koersdalingen te blijven beleggen. Het fonds belegt in duurzame bedrijven van hoge kwaliteit tegen aantrekkelijke waarderingen. Dat biedt ons voldoende vertrouwen voor de toekomst.

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. We 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.