



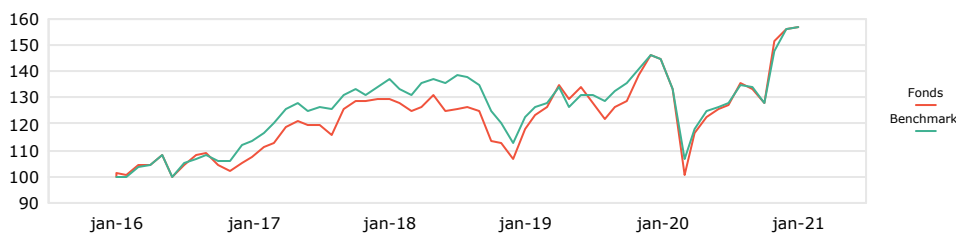
# ASN Duurzaam Small & Midcapfonds

## Maandbericht januari 2021

### 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	0,44%	22,96%	8,77%	0,44%	6,61%	9,46%	5,95%
Benchmark **	0,41%	22,49%	8,79%	0,41%	4,60%	9,44%	5,50%

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

Het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds won 0,44%; de benchmark bleef daar licht onder met 0,41%. De aandelen Dialog, Signify en BESI droegen het meeste bij aan het portefeuillerendement. Dialog (+16%) handhaafde zijn sterke trackrecord en verhoogde wederom de doelstelling voor het lopende kwartaal. Het verwacht nu dat de omzet aan de bovenkant uitkomt van de eerder gemelde bandbreedte. De inkomsten zijn hoger dan verwacht dankzij de vraag naar 5G-telefoons en -tablets. Die vraag blijft naar verwachting ook begin 2021 sterk. Het aandeel BESI (+14%) steeg na positief sectornieuws. BESI kan eveneens profiteren van de grote vraag naar 5G-telefoons en tablets, waarin het een sterke positie heeft. Ook Taiwan Semiconductor Manufacturing Company (TSMC), een trendsetter als het gaat om het investeringsniveau in de halfgeleiderindustrie, is van plan de investeringen voor 2021 met meer dan 50% te verhogen, wat veel meer is dan verwacht.

Signify (+14%) sloot 2020 financieel goed af, ondanks de scherpe daling van de autonome omzet van bijna 13%. Signify genereerde een vrije kasmom van meer dan € 800 miljoen – een record – waardoor de schuldratio daalde naar 1,7. De operationele marge steeg naar 10,7% en benadert daarmee de doelstelling van 11 tot 13% voor de middellange termijn. In het tweede kwartaal hebben de meeste medewerkers vrijwillig 20% minder gewerkt met een navenant lager loon. Signify heeft zijn medewerkers alsnog het misgelopen loon uitbetaald, wat wij een goed signaal vinden.

### 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.asnbeleggingsfondsen.nl](http://www.asnbeleggingsfondsen.nl)

#### Koers ultimo maand:

€ 47,93

#### Hoogste koers 12 maanden:

€ 49,68

#### Laagste koers 12 maanden:

€ 28,27

#### Dividend:

€ 0,80 per 22-05-2020

#### Dividendrendement:

1,67%

#### Fondsomvang:

€ 159.513.077,18

#### Uitstaande aandelen:

3.334.003

## Top 10 beleggingen

1. Dialog Semiconductor Plc	4,5%	6. Takkt Ag	3,7%
2. Befesa Sa	4,1%	7. Jost Werke Ag	3,6%
3. Signify Nv	4,1%	8. Ipsos	3,6%
4. Telenet Group Holding Nv	4,0%	9. Coats Group Plc	3,5%
5. Sthree Plc	3,8%	10. Software Ag	3,5%
		<b>Subtotaal</b>	<b>38,3%</b>

## Sector- en geografische verdeling



De negatiefste bijdragen aan het portefeuillerendement kwamen van SimCorp, JCDecaux en Coats. De koers van SimCorp (-12%) daalde zonder bedrijfsspecifiek nieuws, nadat het aandeel eind 2020 op het hoogste niveau in de historie sloot. Begin januari verlaagden enkele brokers hun advies over JCDecaux (-14%). Op 28 januari bleek dat de omzet in het vierde kwartaal van 2020 iets beter was dan de verwachtingen. Toch blijft het lastig voor JCDecaux de omzet- en winstniveaus van 2019 te evenaren. De koers van Coats (-8%) daalde als gevolg van nieuwe, uitgebreide coronalockdowns in veel landen. Die hadden een negatieve invloed op de vraag naar schoenen en kleding. Volgens ons kan Coats de zwakke vraag aan en zal het sterker uit deze crisis komen.

## Wijzigingen in de portefeuille

We hebben geen nieuwe ondernemingen toegevoegd aan de portefeuille of volledig verkocht.

## Marktontwikkelingen

In januari zetten de beurzen wereldwijd de trend van eind 2020 voort: technologieaandelen presteerden goed, terwijl reeds fors gewaardeerde aandelen nog duurder werden. Deze trend wordt gestimuleerd door het zicht op (structurele) omzetgroei en de extreem lage rente. Ook is de risicobereidheid van beleggers onverminderd groot. Zo liet de bestorming van het Capitool in Washington de aandelenbeurzen nagenoeg ongemoeid. Ook de wereldwijde verspreiding van besmettelijkere nieuwe varianten van het coronavirus werd door financiële markten lauw ontvangen. Nog maar weinig bedrijven hebben hun jaarresultaten bekend gemaakt, maar ze lijken over het algemeen te kunnen voldoen aan de (hooggespannen) verwachtingen. In januari maakten we kennis met een relatief nieuw fenomeen: een groot aantal, veelal particuliere beleggers koopt aandelen van bedrijven die op internetfora getipt worden en waarin hedgefondsen vaak shortposities hebben. De impact hiervan op de koers van bijvoorbeeld GameStop en AMC was explosief, met ongekende waarderingniveaus als gevolg.

## Visie en vooruitzichten

Met verschillende goedgekeurde coronavaccins wordt de kans op normalisatie van de wereldeconomie in de loop van 2021 steeds groter. De uitdagingen op de korte termijn blijven echter grotendeels ongewijzigd, want de dagelijkse coronacijfers laten zien dat het virus allesbehalve onder controle is. Hoewel de vooruitzichten op middellange termijn bemoedigend zijn, veroorzaken de uitdagingen op korte termijn waarschijnlijk volatiliteit van de financiële markten. De snelheid van het economische herstel wordt in belangrijke mate bepaald door de effectiviteit van de bestaande vaccins bij nieuwe coronavarianten, de beschikbaarheid van de vaccins en de logistieke uitdagingen van het vaccineren. Ondanks het recente sterke herstel van de aandelenmarkten denken we dat de koersen van de aandelen in de fondsportefeuille op de lange termijn nog kunnen stijgen. We blijven echter gefocust op winststrategie's op korte termijn en balanssterkte. We handhaven in onze waarderingen een veiligheidsmarge en beperken de risico's in de portefeuille door voldoende spreiding over sectoren en regio's.

## 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.

### Invoel 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.