

Loop geen onnodig risico.

Lager risico Hoger risico
Doorgaans lager rendement Doorgaans hoger rendement

1 2 3 4 5 6 7

Lees de Essentiële Beleggersinformatie.

DIT IS EEN VERPLICHTE MEDEDELING

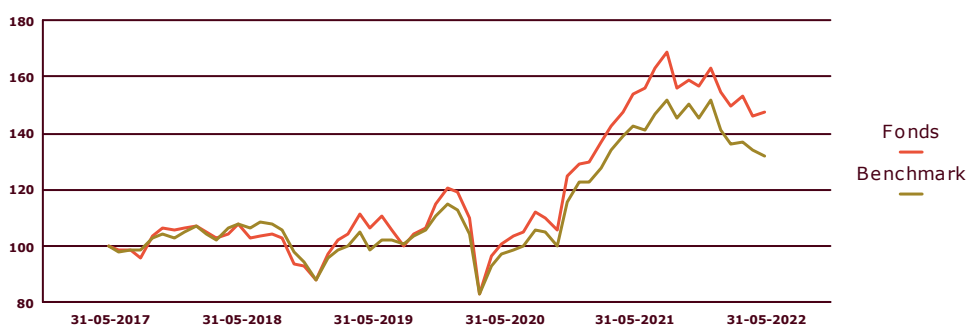
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds

Maandbericht mei 2022

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	1,20%	-1,27%	-3,96%	-9,49%	11,37%	8,08%	6,29%
Benchmark	-1,70%	-2,88%	-7,20%	-13,00%	10,13%	5,70%	5,49%
Verskil	2,90%	1,61%	3,24%	3,51%	1,24%	2,38%	0,80%

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 sloot mei af met een rendement van -0,6%. Daarmee presteerde het fonds beter dan de benchmark die op -1,7% eindigde. Vooral LEM, Telenet en Safestore trokken het maandrendement naar beneden. De Zwitserse elektrische-onderdelenproducent LEM (-21,5%) combineerde een recordomzet en een recordresultaat met voorzichtige verwachtingen voor de korte termijn als gevolg van de wereldwijde componentenschaarste. Voor de lange termijn zijn er echter groeikansen in markten waar LEM actief is, namelijk hernieuwbare energie en elektrische auto's. Internet- en telecomprovider Telenet (-9,3%) daalde zonder bedrijfsspecifiek nieuws. Onzekerheid in aanloop naar de veiling van het mobiele spectrum in België vanaf 1 juni en het feit dat met recente (relatief) forse prijsverhogingen het zwaartepunt van de winstgroei in de tweede jaarhelft zal liggen, zorgt voor terughoudendheid in financiële markten. Alhoewel de verkoopopbrengst van de mobiele infrastructuur (zendmasten) eerder dit jaar hoger was dan verwacht, houdt de onzekerheid rondom het gemeenschappelijk uitrollen van glasfiber aan en drukt de koers. Het aandeel van het Britse inboedelopslagbedrijf Safestore (-10,7%) kende een zwakke maand, zonder bedrijfsspecifiek nieuws. Een bijeffect van de stijgende rente is dat binnen de vastgoedsector ondernemingen die sneller groeien, zoals Safestore, harder worden afgestraft op de beurs. Ook heeft Safestore veel kortetermijncontracten, waardoor de kans op leegstand aanwezig is in het geval van een recessie.

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:

€ 53,41

Hoogste koers 12 maanden:

€ 62,33

Laagste koers 12 maanden:

€ 48,16

Dividend:

€ 0,70 per 05-05-2022

Dividendrendement:

1,31%

Fondsomvang:

€ 207.484.495,65

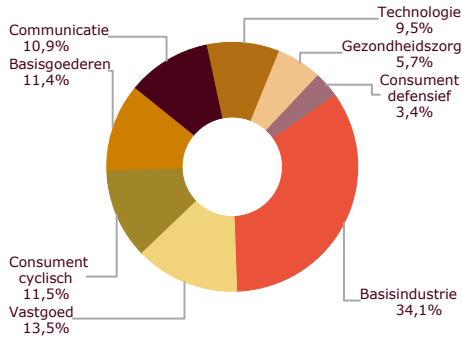
Uitstaande aandelen:

3.927.299

Top 10 beleggingen

1. Sthree Plc	4,7%	7. Fluidra Sa	3,7%
2. Signify Nv	4,7%	8. Emis Group Plc	3,5%
3. Ipsos	4,4%	9. Huhtamaki Oyj	3,5%
4. Bekaert	4,4%	10. Telenet Group Holding Nv	3,4%
5. Befesa Sa	4,2%		
6. Software Ag	4,1%	Subtotaal	40,4%

Sectorverdeling



Geografische verdeling

Verenigd Koninkrijk	25,92%
België	13,61%
Duitsland	13,51%
Nederland	12,75%
Zweden	7,56%
Frankrijk	7,47%
Zwitserland	4,59%
Luxemburg	4,26%
Spanje	3,76%
Finland	3,55%
Ierland	3,02%

Marktontwikkelingen

De maand mei stond in het teken van beweeglijke aandelenkoersen. Zo stond de MSCI Europe Small cap index na zes handelsdagen maar liefst 8,9% lager waarna in de tweede helft van de maand een fors herstel werd ingezet. Met name bedrijven in de technologie- en de consumentenproductensector stelden hun verwachtingen over 2022 neerwaarts bij. Dit stuurde in een aantal gevallen een schokgolf door wereldwijde financiële markten. Daarnaast wordt steeds duidelijker dat de inflatie langer op een hoog niveau zal blijven dan eerder verondersteld. Zo zullen nieuwe EU-embargomaatregelen tegen Rusland leiden tot aanhoudende opwaartse druk op energietarieven. Daarnaast is de werkloosheid in een groot aantal (Europese) landen historisch laag met een opwaarts effect op lonen tot gevolg. Ook de veel langer dan verwachte duur van de coronalockdown in Shanghai zorgt ervoor dat componentenschaarste langer gaat duren en de onbalans tussen vraag en aanbod aanhoudt. In een poging de inflatie te beteugelen is het niet verrassend dat gedurende de maand geluiden over een (eerste) renteverhoging door de ECB in juli steeds luider werden. Onze focus op bedrijven met een sterke positie in de waardeketen blijft onveranderd.

Wijzigingen in de portefeuille

Er werden geen nieuwe bedrijven aan de portefeuille toegevoegd of volledig verkocht.

Visie en vooruitzichten

Op korte termijn blijft het moeilijk om de verdere ontwikkeling van het huidige geopolitieke conflict en de economische gevolgen ervan te voorspellen. De oorlog in Oekraïne heeft geen directe invloed op de bedrijven in de portefeuille. Aanhoudende componentenschaarste, verstoringen in toeleveringsketens en verder stijgende grondstof- en energieprijzen hebben dat wel. Met de reeds opgedane ervaringen tijdens coronalockdowns en hun overwegend sterke positie in de waardeketen, verwachten we dat de financiële impact op de bedrijven in portefeuille relatief beperkt zal blijven. Zoals altijd blijven we in nauw contact met de managementteams van de bedrijven waarin we beleggen. We zien nog steeds goede kansen voor groei van onze portefeuilleposities op lange termijn, maar blijven gefocust op de risico's op korte termijn en de balanssterkte. Ons fundamentele proces blijven we ongewijzigd uitvoeren en we zullen portefeuilleaanpassingen maken indien en wanneer nodig. Het doel blijft om op de lange termijn een beter beleggingsresultaat dan de benchmark te realiseren. En tegelijkertijd een bijdrage te leveren aan een duurzame ontwikkeling.

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.