

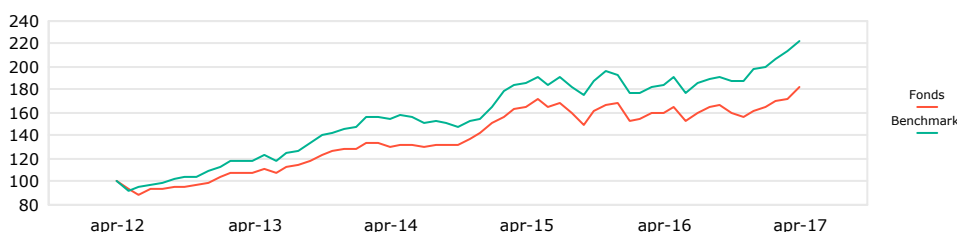
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds

Maandbericht april 2017

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	5,99%	11,21%	13,90%	13,26%	11,78%	12,81%	5,38%
Benchmark	** 4,55%	11,05%	20,86%	12,32%	12,91%	17,35%	5,29%

* geannualiseerd ** 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 in april met 5,99%. Het fonds versloeg daarmee de benchmark met 1,4%. De aandelen van BE Semiconductor, Dürr en Nolato stegen in april het sterkst. BE Semiconductor rapporteerde uitstekende resultaten over het eerste kwartaal, met hogere brutomarges en een gezonde orderportefeuille. Dürr publiceerde geen bijzonderheden die betrekking hadden op het aandeel. Analisten waren echter positief over de vooruitzichten van het bedrijf, wat de aandelenkoers ten goede kwam. Nolato is 2017 goed begonnen met een organische groei van 17%, dankzij een gezonde omzet.

De aandelen Amer Sports, Dunelm en Beter Bed drukten het meest op het rendement. Amer Sports maakt een moeilijke tijd door omdat de groothandelsmarkt onder druk staat door concurrentie van webwinkels. Het bedrijf stelde zijn winstverwachting voor 2017 naar beneden bij. Het kondigde aan te gaan investeren in eigen detailhandelskanalen, zowel fysiek als online. Dunelm gaf een tussentijdse update vanwege de steeds moeilijker omstandigheden op de Britse markt voor huishoudelijke artikelen. Hoewel er in april geen nieuws was over Beter Bed, bleef het aandeel opnieuw achter.

Kerngegevens

Morningstar rating:

★★★☆☆

ISIN code:

NL0000290518

Oprichtingsdatum:

09-05-2006

Vermogensbeheerder:

Kempen Capital Management N.V.

Beurs:

Euronext Amsterdam

Lopende kosten (2016):

1,20%

Benchmark:

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

Valuta:

Euro

Website:

www.asnbank.nl/beleggen

Koers ultimo maand:

€ 38,09

Hoogste koers 12 maanden:

€ 38,09

Laagste koers 12 maanden:

€ 30,89

Dividend:

€ 0,50 per 09-05-2016

Dividendrendement:

1,31%

Fondsomvang:

€ 87.863.231,70

Uitstaande aandelen:

2.306.709

Top 10 beleggingen

1. Kingspan Group	5,2%	6. Duerr Ag	4,3%
2. Industria Macchine Automatic	5,0%	7. Kronos Ag	4,2%
3. Simcorp A/S	4,6%	8. Brembo Spa	4,0%
4. Dignity Plc	4,5%	9. Greggs Plc	3,6%
5. Nolato Ab-B Shs	4,3%	10. Be Semiconductor Industries	3,5%
		<i>Subtotaal</i>	<i>43,0%</i>

Sector- en geografische verdeling



Wijzigingen portefeuille

We hebben geen nieuwe belangen aan de portefeuille toegevoegd. We verkochten het belang in Beter Bed. Door de recente daling van de aandelenkoers moesten wij deze belegging heroverwegen. We zijn minder overtuigd van de kansen dat deze belegging nog gaat renderen, omdat we er weinig vertrouwen in hebben dat het management in staat is zijn strategische plannen uit te voeren. Daarom besloten wij het aandeel te verkopen.

Marktontwikkelingen

Finland, het Verenigd Koninkrijk en Zwitserland waren in april de best presterende landen, terwijl België, Noorwegen en Portugal achterbleven. Van de sectoren leverden industrie, gezondheidszorg en informatie-technologie de hoogste rendementen. De achterblijvers waren energie, nutsbedrijven en telecomdiensten.

De Europese smallcapindex steeg in april opnieuw, ditmaal met 4,5%. Het goede resultaat was grotendeels te danken aan de uitslag van de eerste verkiezingsronde in Frankrijk. De economische cijfers in Europa blijven bemoedigend, terwijl cijfers van het vertrouwen in het bedrijfsleven en de inkoopmanagersindex positief verrasten. De cijfers uit de Verenigde Staten geven een gemengd beeld. Eind april werd een teleurstellende groei van 0,7% van het bruto nationaal product gepubliceerd. De focus van de markt blijft waarschijnlijk de komende tijd politiek gericht, namelijk op het vervolg van de Brexit-onderhandelingen en de verkiezingen in Frankrijk, Duitsland en het Verenigd Koninkrijk.

Visie en vooruitzichten

De verkiezingswinst van Emmanuel Macron werkt als een katalysator op de financiële markten en reduceert het politieke risico op de korte termijn. Recente macro-economische cijfers wijzen nog altijd op een versnelling van de economische groei in Europa. Gezien de grotere focus op de thuismarkt van Europese small caps, denken wij dat deze vermogenscategorie goed gepositioneerd is om te profiteren van het gunstige tij. Wij denken dat het fonds in een goede positie is voor bovengemiddelde prestaties, dankzij de winnende combinatie van kwaliteitsaandelen en 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.

Involed 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.