

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

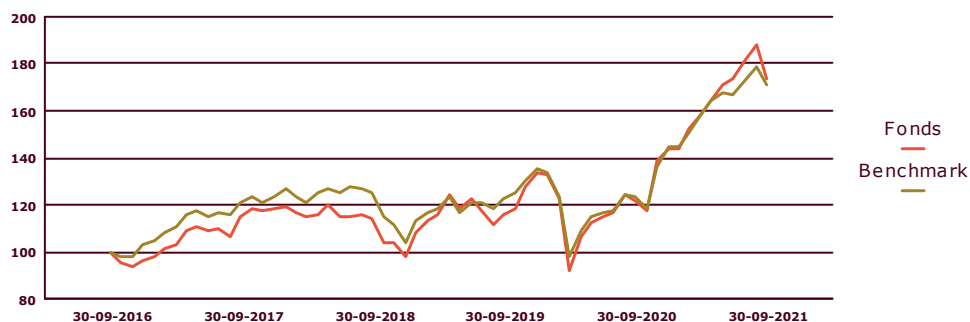
# ASN Duurzaam Small & Midcapfonds

## Maandbericht september 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     | -7,47% | -0,03% | 42,03% | 20,99% | 14,95%  | 11,67%  | 6,97%             |
| Benchmark | -4,45% | 2,52%  | 38,04% | 18,37% | 11,07%  | 11,34%  | 6,38%             |
| Vershil   | -3,02% | -2,55% | 3,99%  | 2,62%  | 3,88%   | 0,33%   | 0,59%             |

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 daalde in september met 7,47%, de benchmark daalde met 4,45%. De aandelen ASOS, Coats Group en Huhtamaki leverden de grootste negatieve bijdragen aan het fondsrendement. De koers van het aandeel ASOS (-23%) daalde scherp. Diverse brokers verlaagden de taxaties voor de korte termijn, deels vanwege een stijging van de vrachtkosten en problemen bij toeleveranciers. Wij zien ASOS echt als langetermijnbelegging. Het online modeplatform van ASOS moet vooral buiten het Verenigd Koninkrijk nog groeien. Het aandeel is sterk ondergewaardeerd vergeleken met concurrenten. Op basis van de huidige koers betalen we niet voor de groei buiten het Verenigd Koninkrijk. De aandelen Coats Group daalden (-12%) vanwege de lockdown in het land waar garefabrikant Coats zijn meeste winst behaalt: Vietnam. Door deze lockdown vertraagde de omzetgroei van Nike, een klant van Coats, als gevolg van problemen bij de toelevering. Volgens ons zijn de problemen tijdelijk van aard. Toch vormt de aanhoudende lockdown in Vietnam een risico voor Coats om de huidige doelstelling voor 2021 te realiseren. Omdat Huhtamaki (-13%) een verpakkingsbedrijf is, is de kortetermijnwinst gevoelig voor kosteninflatie. De koersdaling weerspiegelde de zorg van beleggers voor zwakke winstprestaties in het derde kwartaal, want de prijzen van pulp, papier en plastic zijn de afgelopen tijd sterk gestegen.

### 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:

€ 57,32

#### Hoogste koers 12 maanden:

€ 62,33

#### Laagste koers 12 maanden:

€ 38,98

#### Dividend:

€ 0,40 per 06-05-2021

#### Dividendrendement:

0,70%

#### Fondsomvang:

€ 217.214.644,83

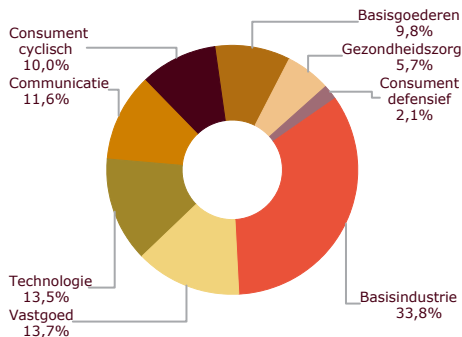
#### Uitstaande aandelen:

3.770.640

## Top 10 beleggingen

|                             |      |                            |       |
|-----------------------------|------|----------------------------|-------|
| 1. Signify Nv               | 5,1% | 7. Emis Group Plc          | 3,4%  |
| 2. Telenet Group Holding Nv | 4,6% | 8. Bekaert                 | 3,4%  |
| 3. Befesa Sa                | 4,2% | 9. Tkh Group Nv-Dutch Cert | 3,2%  |
| 4. Sthree Plc               | 4,1% | 10. Fluidra Sa             | 3,1%  |
| 5. Ipsos                    | 4,0% |                            |       |
| 6. Software Ag              | 3,9% | Subtotaal                  | 39,0% |

## Sectorverdeling



De meest positieve bijdragen kwamen van de aandelen SThree, Kardex en Telenet. De koers van SThree (+11%) profiteerde van sterke cijfers: de omzet groeide fors en de kosten namen slechts beperkt toe. Kardex (+8%) profiteert van de aanhoudende interesse van beleggers in de wereldwijde structurele groeiemarkt van automatiseringsoplossingen voor logistiek. Met de nieuwe fabriek in North Carolina kan Kardex de onderontwikkelde Amerikaanse markt veroveren. Als defensief aandeel presteerde Telenet (+2,3%) relatief goed. Het aandeel is fors ondergewaardeerd. Telenet zal ervan profiteren als de vaste en mobiele diensten worden samengevoegd; dit kan leiden tot flinke kostenbesparingen.

## Wijzigingen in portefeuille

We hebben in september Premier Foods toegevoegd aan de portefeuille. Dit is een van de grootste beursgenoteerde voedingsbedrijven van Groot-Brittannië. De belangen in AG BARR en SimCorp zijn volledig verkocht.

## Marktontwikkelingen

Tot in augustus veroorzaakten zorgen over de oplopende inflatie, hogere rente en hoge winstverwachtingen nog weinig problemen op de aandelenmarkten. In september zorgden nieuwe onzekerheden ervoor dat de aandelenbeurzen een stapje terug deden. De financieel wankelende situatie van het Chinese vastgoedconglomeraat Evergrande veroorzaakte een schokgolf op de financiële markten, maar het besmettingsrisico lijkt voornamelijk beperkt. Ook de onevenwichtige situatie op de energiemarkten – de (gas)prijzen stegen fors en de energievoorziening in China is instabiel – bracht nieuwe onzekerheden. De boodschap van centrale banken blijft grotendeels ongewijzigd: op termijn verhogen zij de rente en er ligt een verdere afbouw van de maandelijkse aankopen van schuld papier in het verschiet. De politiek in de VS bespreekt intussen een verhoging van het schuldplafond van de overheid.

## Visie en vooruitzichten

Met de uitrol van coronavaccinatieprogramma's wordt de kans steeds groter dat de wereld-economie in 2021 normaliseert. De recente positieve trends in de dagelijkse statistieken over nieuwe coronabesmettingen en ziekenhuisopnames vormen een eerste bevestiging dat de pandemie onder controle lijkt. Hoewel de vooruitzichten op middellange termijn bemoedigend zijn, zorgen de uitdagingen op korte termijn er waarschijnlijk voor dat de financiële markten volatiel blijven. De beschikbaarheid van grondstoffen en halfproducten en de forse inflatie als gevolg van tekorten bepalen in belangrijke mate de snelheid van het economische herstel. Ondanks koersstijgingen zien we nog steeds een aantrekkelijke kans voor de aandelen in onze portefeuille om op lange termijn te stijgen. We blijven echter gefocust op winst- en balanssterkte. We handhaven in onze waarderingen een veiligheidsmarge en beperken de risico's door voldoende spreiding aan te brengen over sectoren en regio's.

asn  impact investors

ASN Impact Investors is de handelsnaam van ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V., de beheerder van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. en ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. Dit fonds is een subfonds van de beleggingsinstelling ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. De beheerder beschikt over een vergunning als bedoeld in artikel 2:69b van de Wv. ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V. en ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. zijn ingeschreven in het register van de Autoriteit Financiële Markten.

Voor dit fonds zijn de Essentiële Beleggersinformatie (EBI) en het prospectus beschikbaar, met meer informatie over het fonds, de kosten en de risico's. Deze zijn kosteloos verkrijgbaar via [www.asnimpactinvestors.com](http://www.asnimpactinvestors.com). Lees het prospectus en de EBIVoorordat u besluit in dit fonds te beleggen. Deze uiting mag niet worden aangemerkt als een aanbod of een beleggingsadvies. Genoemde rendementen betreffen resultaten uit het verleden. De waarde van uw belegging kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst. De informatie in deze publicatie is ontleend aan door ons betrouwbaar geachte bronnen. Aan deze informatie kunnen geen rechten worden ontleend. De beheerder is niet aansprakelijk voor schade van welke aard ook die het gevolg is van onjuiste dan wel onvolledige gegevens.

Morningstar Rating: ©2021 Morningstar. Alle rechten voorbehouden. De hierin vervatte informatie: (1) is eigendom van Morningstar en/of zijn informatieverstrekkers, (2) mag niet worden gekopieerd of verspreid en (3) wordt niet op juistheid, compleetheid of volledigheid gegarandeerd. Morningstar noch zijn informatieverstrekkers zijn aansprakelijk voor enige schade of verlies als gevolg van enig gebruik van deze informatie. In het verleden behaalde rendementen bieden geen garantie voor de toekomst. Voor meer informatie over de Morningstar Rating en zijn methodiek, zie [www.morningstar.com](http://www.morningstar.com).

## 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.