



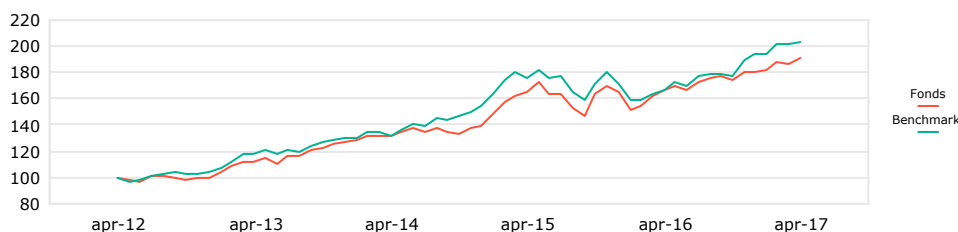
ASN Milieu & Waterfonds

Maandbericht april 2017

Fondsprofiel

Het ASN Milieu & Waterfonds is een sectorfonds. Het belegt wereldwijd in aandelen van veelbelovende, beursgenoteerde ondernemingen die focussen op de ontwikkeling, productie en verkoop van technologieën en systemen die milieuproblemen helpen oplossen. Het fonds belegt in drie sectoren: waterbehandeling (50%), duurzame energie (30%) en recycling (20%). De veelal jonge ondernemingen in het fonds investeren hun winst meestal in de ontwikkeling van nieuwe technologieën en keren hierdoor geen dividend uit. Daarom keert ook het ASN Milieu & Waterfonds vaak geen dividend uit. Het fonds biedt kans op een hoog rendement door koersstijging, tegen een hoog risico.

Geïndexeerd rendementsverloop



	1 mnd	3 mnd	12 mnd	YTD	3 jaar *	5 jaar *	sinds *
Fonds	2,04%	5,02%	14,66%	5,32%	13,31%	13,75%	1,91%
Benchmark	0,13%	4,18%	21,18%	4,58%	15,22%	15,14%	4,93%

* geannualiseerd

Toelichting resultaat

De koers van het fonds steeg met 2,04%, terwijl de benchmark met 0,13% toenam. Europese bedrijven deden het goed doordat de vooruitzichten voor de Europese economie verbeterden. Tot de goede presteerders behoorden de waterinfrastructuurbedrijven Georg Fischer (Zwitserland) en Indutrade (Zweden). Het Nederlandse Philips Lighting (energiezuinigheid van gebouwen) profiteerde van een aantrekkelijke waardering, na signalen dat de marges in het eerste kwartaal waren verbeterd. Daarnaast groeiden de led-activiteiten sterk.

Sommige aandelen bleven achter. Zo bleef het Amerikaanse Acuity Brands (energiezuinigheid van gebouwen) het moeilijk hebben doordat de marges onder druk stonden. Het Braziliaanse Sabesp (waternutsbedrijven) kampte met onzekerheid over wetgeving, waardoor ook collega-bedrijven teleurstellende reviews kregen. De koers van het Japanse Murata Manufacturing (energiezuinigheid van consumentenproducten) daalde sterk, nog voor publicatie van de winstcijfers. De sterke yen en vermindering van de smartphonevoorraden in China speelden het bedrijf parten.

Kerngegevens

Morningstar rating:

★★★★★

ISIN code:

NL0000280501

Oprichtingsdatum:

02-07-2001

Vermogensbeheerder:

Impax Asset Management (specialist in milieu en water)

Beurs:

Euronext Amsterdam

Lopende kosten (2016):

1,20%

Benchmark:

MSCI World Small & Mid Cap Index Net EUR

Valuta:

Euro

Website:

www.asnbank.nl/beleggen

Koers ultimo maand:

€ 32,81

Hoogste koers 12 maanden:

€ 32,85

Laagste koers 12 maanden:

€ 27,90

Dividend:

€ 0,20 per 09-05-2016

Dividendrendement:

0,61%

Fondsomvang:

€ 499.972.535,78

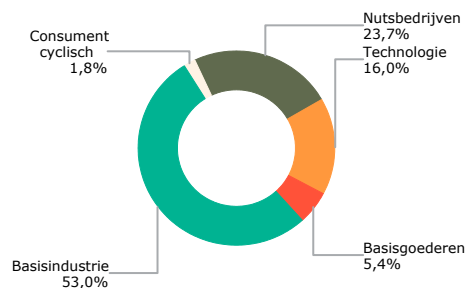
Uitstaande aandelen:

15.315.741

Top 10 beleggingen

1. Edp Renovaveis Sa	4,4%	6. Beijing Enterprises Water Gr	3,4%
2. Fischer (Georg)-Reg	4,1%	7. Severn Trent	3,4%
3. United Utilities Group Plc	4,0%	8. Ds Smith Plc	3,3%
4. Brambles	3,7%	9. California Water Service Grp	3,2%
5. Watts Water Technologies -A	3,6%	10. Power Integrations	3,2%
		<i>Subtotaal</i>	<i>36,3%</i>

Sector- en geografische verdeling



Verenigde Staten van Amerika	27,76%
Verenigd Koninkrijk	13,10%
Japan	9,83%
Zwitserland	8,30%
Spanje	5,19%
China	5,13%
Finland	4,02%
Duitsland	4,02%
Australië	3,77%
Zweden	3,57%
Hong Kong	3,52%
Nederland	2,72%
Denemarken	2,65%
Brazilië	2,09%
Oostenrijk	2,01%
Ierland	1,53%
Singapore	0,46%
Israël	0,32%

Wijzigingen portefeuille

We namen een belang in het Japanse East Japan Railway (vervuilingsbeheersing). Het aandeel draagt bij aan de defensieve balans van de portefeuille. East Japan Railway Company verzorgt het treinverkeer rond Tokyo. De onderneming beheert ook de hogesnelheidslijn. Daarnaast heeft East Japan Railway een vastgoeddivisie en bezit een hotel- en reisbedrijf en diverse restaurants. Het bedrijf heeft een goed ontwikkeld milieubeleid en milieubeheersysteem. Het hanteert doelstellingen voor recycling en vermindering van de CO₂-uitstoot.

Marktontwikkelingen

Aandelen waren in april wereldwijd enigszins volatiel, en sloten de maand in euro's gerekend lager af. Het cijferseizoen van het eerste kwartaal begon eind april echter goed. Dat bevestigde de positieve winstgroei-verwachtingen van analisten.

Europa was opnieuw de best presterende regio. Dat was mede te danken was aan de sterkere euro en aan de peilingen naar de Franse verkiezingen. Die leken gunstig voor een overwinning van een niet-Frexitpartij. Noord-Amerika presteerde het minst. Van de sectoren voerden luxegoederen, informatietechnologie en industrie de ranglijsten aan. De sectoren energie en telecommunicatie bleven achter.

De milieumarkten presteerden sterk, vooral de afvalsector. De deelsector vervuilingbeheersing bleef achter.

Visie en vooruitzichten

Klimaatkwesties blijven de voorpagina's beheersen. De reacties van bedrijven hierop worden steeds meer gedreven door de wensen van consumenten en door de economie dan door overheidsregels. De milieumarkten blijven beleggers groeikansen bieden. De fondsportefeuille is nog altijd goed gespreid over de regio's en over de verschillende deelsectoren van deze markten. We zijn positief over de vooruitzichten voor 2017.

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 wereldwijd in innovatieve, beursgenoteerde ondernemingen met activiteiten die bijdragen aan een schoner milieu en een beter klimaat. Het fonds belegt in drie duurzame sectoren:

- schoon water en een schoon milieu;
- duurzame energie;
- recycling en verantwoord omgaan met afval.

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 wereldwijd ondernemingen in de bovengenoemde sectoren. Uit de goedgekeurde ondernemingen kiest de beheerder de ondernemingen waarin het fonds belegt op basis van hun financiële prestaties en vooruitzichten.

Het fonds belegt niet in bedrijven die zich bezighouden met activiteiten die we uitsluiten, zoals wapens, kernenergie en fossiele brandstoffen, waaronder fracking. En evenmin in ondernemingen die mensen- en arbeidsrechten schenden.

2. Dialoog

Door met ondernemingen in gesprek te gaan moedigen we hen aan hun duurzaamheidsprestaties te verbeteren.

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.