



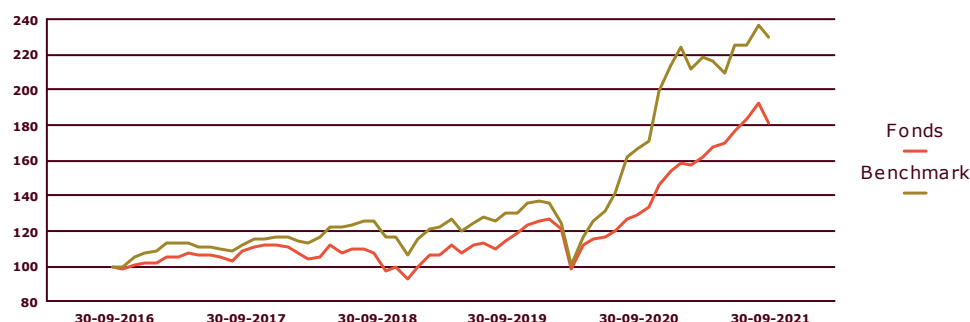
# ASN Milieu & Waterfonds

## Maandbericht september 2021

### 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 waterbehandeling, duurzame energie, afvalbehandeling & recycling en voeding & Landbouw. De veelal jonge ondernemingen in het fonds investeren hun winst meestal in de ontwikkeling van nieuwe technologieën en keren hierdoor geen of een gering 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* oprichting
Fonds	-6,04%	2,02%	39,62%	17,24%	18,89%	12,56%	4,13%
Benchmark	-2,86%	1,88%	38,66%	7,51%	22,44%	18,12%	7,54%
Verskil	-3,18%	0,14%	0,96%	9,73%	-3,55%	-5,56%	-3,41%

Rendementen zijn op basis van beurskoersen.

\* geannualiseerd, op basis van meetkundig gemiddelde.

### Toelichting resultaat

Het fondsrendement kwam uit op -6,04%, terwijl de benchmark 2,86% verloor. Dit resultaat was vooral te wijten aan twee bedrijven in de sector waterinfrastructuur en -technologie: Uponor (-20%) en Indutrade (-13,75%). Beleggers maakten zich zorgen over de gevolgen van de stijgende grondstoffenprijzen op de winst en verkochten de aandelen om te profiteren van de eerdere sterke koersstijgingen. Ook de koers van Novozymes (-13,51%) daalde. Beleggers verwachten dat de winstgroei daalt omdat het bedrijf meer investeert in producten met een hoge groei in opkomende markten, met als doel de omzet tegen 2030 te verdubbelen. De grootste positieve bijdrage kwam van Murata (+10%), dat de verwachtingen overtrof en verhoogde. Het bedrijf maakt meerlaagse keramische condensatoren (MLCC's). De automobielenindustrie legt hier voorraden van aan als buffer tegen tekorten. Dit compenseerde de zwakke vraag naar MLCC's van de Chinese smartphone-industrie. Het aandeel profiteerde er ook van dat de markt na het aftreden van de Japanse premier Yoshihide Suga hoopte op de benoeming van een meer hervormingsgezinde kandidaat. Descartes (+6%) profiteerde ervan dat zijn logistieke software meer gebruikt wordt vanwege de verstoring van de toeleveringsketens. Dat versnelde de organische groei van het bedrijf. De koers van Renewi (+11%) steeg omdat beleggers een verbetering van de resultaten verwachten. De volumes in de Benelux, de belangrijkste markt van Renewi, nemen toe. Ook positief zijn de sterke grondstofprijzen en de realisatie van kostenbesparingen.

### Kerngegevens

#### Morningstar rating:

★★★★★

#### ISIN code:

NL0014270233

#### Oprichtingsdatum:

02-07-2001

#### Beurs:

Euronext Amsterdam

#### Fondskosten:

1,20%

#### Benchmark:

FTSE Environmental Technologies

100 Index

#### Valuta:

Euro

#### Website:

www.asnimpactinvestors.com

#### Koers ultimo maand:

€ 52,58

#### Hoogste koers 12 maanden:

€ 56,25

#### Laagste koers 12 maanden:

€ 38,22

#### Dividend:

€ 0,35 per 06-05-2021

#### Dividendrendement:

0,67%

#### Fondsomvang:

€ 1.029.850.550,74

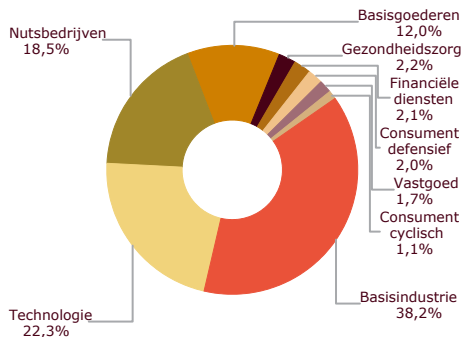
#### Uitstaande aandelen:

19.626.853

## Top 10 beleggingen

1. Fischer (Georg)-Reg	2,8%	7. Brambles	2,3%
2. Pentair Plc	2,5%	8. Corbion Nv	2,3%
3. Severn Trent	2,5%	9. Mettler-Toledo International	2,2%
4. United Utilities Group Plc	2,5%	10. American Water Works Co Inc	2,1%
5. Vestas Wind Systems	2,4%		
6. Edp Renovaveis Sa	2,4%	Subtotaal	24,0%

## Sectorverdeling



## Geografische verdeling

Verenigde Staten van Amerika	31,88%
Verenigd Koninkrijk	16,41%
Zwitserland	6,62%
Denemarken	5,65%
Spanje	4,29%
Zweden	4,03%
Nederland	3,70%
Japan	3,68%
Israël	3,52%
Hong Kong	2,69%
Australië	2,37%
Taiwan	2,04%
Ierland	2,03%
Frankrijk	1,73%
Oostenrijk	1,72%
China	1,72%
Canada	1,58%
Finland	1,26%
Duitsland	1,13%
Griekenland	1,02%
Noorwegen	0,94%

## Wijzigingen in portefeuille

Nieuw in het fonds in september was Switch Inc., een Amerikaans bedrijf in de sector industriële energie-efficiëntie. Switch is een toonaangevende leverancier van groene datacenters. Het bouwt en exploiteert colocationfaciliteiten, datacenters waar meerdere bedrijven hun apparatuur kunnen onderbrengen. De colocationfaciliteiten van Switch worden volledig aangedreven door hernieuwbare energie, terwijl energie en water efficiënt gebruikt worden. We verkochten de aandelen East Japan Railway, voornamelijk omdat we de voorkeur gaven aan andere beleggingen.

## Marktontwikkelingen

Wereldwijd daalden de aandelenkoersen in september doordat beleggers zich zorgen maakten over inflatie, aanbodbeperkingen, lagere groei en stijgende rentetarieven. Vanwege de inflatiedruk verklaarde de Amerikaanse Federal Reserve dat een vermindering van de steunaankopen 'spoedig gerechtvaardigd' zou zijn. Dit leidde ertoe dat beleggers Amerikaans schatkistpapier verkochten en een scherpe draai maakten van kwaliteitsaandelen naar sectoren die kunnen profiteren van inflatie, zoals energie en financiële waarden.

De mondiale groei blijft sterk, maar er zijn aanwijzingen dat het groeitempo zijn hoogtepunt bereikt, vooral in China. Dit land profiteerde van de sterke vraag toen de economieën weer opengingen, maar recent was de inkoopmanagersindex minder positief. Bovendien groeit het risico van verdere verstoringen van het aanbod doordat elektriciteitscentrales zijn gesloten. De bedrijfswinsten zijn over het algemeen positief. Er zijn echter steeds meer aanwijzingen dat de inflatiedruk in sommige delen van de economie langer kan aanhouden dan verwacht. De groei van de bedrijfswinsten blijft steun bieden aan aandelen.

## Visie en vooruitzichten

De wereldwijde economie blijft solide en de winstvooruitzichten voor het fonds zijn robuust. De rente begint te stijgen. Het traject van deze stijgingen en het tempo van de obligatieaankopen door de centrale banken zijn belangrijke onzekerheden voor de prijsvorming van alle activa. Daar staat tegenover dat het fonds een goede uitgangspositie heeft: het belegt in bedrijven die op langere termijn veerkrachtig kunnen groeien, terwijl de portefeuille evenwichtig is verdeeld over cyclische en defensieve beleggingen en over de diverse subsectoren van de milieumarkt.

## 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 vier duurzame sectoren:

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

### 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. Dialogo

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.